

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybraného podniku

Financial Analysis of the Selected Company

Student: Lucie Stancová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Iveta Ratmanová, Ph. D.

Ostrava 2016

Zadání bakalářské práce

Student: **Lucie Stancová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Téma: **Finanční analýza vybraného podniku**
Financial Analysis of the Selected Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metodiky finanční analýzy
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Posouzení finanční situace vybraného podniku
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-808-6929-682.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-808-6929-262.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-807-1797-135.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně“.

V Ostravě dne 6. května 2016

A handwritten signature in cursive script, reading "Lucie Stancová", written over a dotted line.

Lucie Stancová

Děkuji touto cestou vedoucí bakalářské práce Ing. Ivetě Ratmanové, Ph. D. za čas, ochotu a cenné rady, podněty a pomoc při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1.	Úvod	5
2.	Popis metodiky finanční analýzy	6
2.1	Účel finanční analýzy a její uživatelé	6
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.3	Metody finanční analýzy	9
2.3.1	Analýza absolutními ukazateli	10
2.3.2	Analýza poměrovými ukazateli	11
2.3.3	Analýza soustav ukazatelů	18
2.4	Srovnávání výsledků finanční analýzy	21
3.	Charakteristika vybraného podniku	22
3.1	Představení společnosti	22
3.2	Rozdělení společnosti odštěpením	22
3.3	Předmět činnosti firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.	23
3.4	Organizační struktura podniku a lidské zdroje	25
3.5	Horizontální a vertikální analýza	27
3.5.1	Horizontální analýza rozvahy	28
3.5.2	Vertikální analýza rozvahy	30
3.5.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	33
3.5.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	35
4.	Posouzení finanční situace vybraného podniku	36
4.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	36
4.2	Ukazatele rentability	40
4.3	Ukazatele likvidity	43
4.4	Ukazatele aktivity	46
4.5	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	49
4.6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	51

5. Závěr.....	55
Seznam použité literatury	56
Seznam zkratek.....	58
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

V současné době je pro firmy čím dál náročnější prosadit se na trhu a udržet se na něm. Důvodem je ve většině odvětví velká konkurence. Stoupají nároky na efektivní a bezchybné řízení a rozhodování firmy, kterého lze dosáhnout pomocí finanční analýzy. Zkoumáním účetních výkazů dochází ke zjištění finanční situace podniku, a to nejen jejího nynějšího stavu, ale také minulého vývoje. Z výsledků zjištěných touto analýzou lze odkrýt silné i slabé stránky podniku a stanovit opatření, díky kterým je možno se vyhnout hrozbám a naopak finanční situaci firmy zlepšit. Finanční analýza není využívána jen pro potřeby řízení podniku, ale také subjekty, které ke své činnosti potřebují finanční situaci podniku znát.

Cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o. v letech 2011 až 2015, a to pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, aplikováním poměrových ukazatelů a následného pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce bude členěna do pěti kapitol, z nichž první bude věnována úvodu, poslední závěru. Druhá kapitola bude pojednávat o metodice finanční analýzy, do které bude spadat vymezení předmětu a cíle analýzy podniku. Budou stanoveni také uživatelé a zdroje informací pro finanční analýzu. Nezbytnou částí kapitoly bude také seznámení s metodami sloužící ke zhotovení analýzy, především s horizontální a vertikální analýzou, poměrovými ukazateli a pyramidovým rozkladem vrcholového ukazatele.

Třetí kapitola bude zaměřena na vybranou firmu. Blíže bude představen historický vývoj podniku i hlavní náplň činnosti. Také bude charakterizována vnitřní struktura podniku a využití lidských zdrojů. Představení společnosti bude doplněno horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Stěžejní částí práce bude čtvrtá kapitola, která bude aplikovat vybrané metody, uvedené v kapitole třetí, na společnost Výtahy Ostrava spol. s r. o. Bude v ní vypracována analýza poměrových ukazatelů a výsledné hodnoty zjištěné analýzou budou porovnány s doporučenými hodnotami. Následně bude proveden rozklad rentability vlastního kapitálu, kterým bude vyčíslena velikost vlivů dílčích ukazatelů způsobující změnu vrcholového ukazatele. Na závěr bude provedeno komplexní zhodnocení finanční situace podniku vytvořené na základě výsledků zjištěných vybranými metodami.

2. Popis metodiky finanční analýzy

Tato kapitola bude věnována metodice finanční analýzy. Finanční analýza je nepostradatelnou součástí úspěšného řízení podniku, a proto je důležité věnovat jí patřičnou pozornost. V kapitole budou uvedeny cíle finanční analýzy, uživatelé, zdroje, ze kterých jsou čerpány informace, a také metody, pomocí kterých je možné analýzu provádět.

2.1 Účel finanční analýzy a její uživatelé

Sedláček (2007) tvrdí, že aby byl podnik úspěšný a nadále se kladně rozvíjel, musí být známy příčiny úspěchu či neúspěchu, aby bylo možné ovlivnit faktory působící na vývoj prosperity. Ke zjištění slouží diagnóza podnikového systému, která je prováděná pomocí finanční analýzy.

Finanční analýza je formalizovanou metodou, při které dochází ke vzájemnému poměřování údajů, díky kterému lze dojít k závěrům o hospodaření a majetkové a finanční situaci podniku. Hodnotí minulý a současný vývoj podniku, zjišťuje jeho finanční zdraví, silné a slabé stránky, které by mohly vést k nepříznivému vývoji. Zároveň doporučuje vhodná řešení do budoucnosti. Finančně zdravý podnik je rentabilní a likvidní. Je tedy schopen trvale vytvářet zisk prostřednictvím zhodnocování vloženého kapitálu v takové míře, jaká je vyžadována investory vzhledem k výši rizika, které podstupují.

Podle Grünwald a Holečková (2007) jsou na finanční analýzu kladeny dva požadavky ve formě komplexnosti a soustavnosti. Komplexnost je představována zvažováním vlastností hospodářského procesu, jež jsou vzájemně spjaté. Soustavnost je považována za soustavné vytváření finanční analýzy. Analýza by se neměla vytvářet jen v souvislosti s účetní závěrkou a výroční zprávou jen jednou za rok, ale měla by být obvyklým prvkem řízení podniku.

Dluhošová (2010) uvádí, že finanční analýza se dělí na tři fáze spočívající v diagnóze primární charakteristiky finanční situace, po ní následuje hlubší rozbor příčin zjištěného stavu a následně identifikace hlavních faktorů, které zapříčiňují nepříznivý vývoj podniku. Z nich vychází opatření vedoucí ke zlepšení situace.

Výsledky zjištěné finanční analýzou využívá mnoho uživatelů. Kislingerová a kol. (2010) dělí subjekty používající finanční analýzu na externí a interní. Mezi externí uživatele jsou zařazeni investoři, banky a věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, manažeři a

konkurence. Interními uživateli jsou manažeři, odboráři a zaměstnanci. Jednotliví uživatelé analýzu podniku využívají z různých důvodů.

Investoři ji využívají ke zjištění informací o finanční situaci podniku, aby mohli posoudit případné investice do podniku a návratnost vloženého kapitálu v míře optimální výši rizika a požadovaného výnosu. Zároveň díky finanční analýze sledují, jak se s vloženými zdroji nakládá.

Na základě finanční analýzy jsou prováděny závěry o finančním stavu možného anebo stávajícího dlužníka, které potřebují banky a věřitelé, aby provedli rozhodnutí, zda subjektu umožní půjčku, v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány se sice zaměřují na kontrolu odvedených daní, ale také na statistická šetření, dohled na podniky se státní majetkovou účastí a rozdělování finančních výpomocí, které jsou představovány například dotacemi nebo garancemi úvěrů. Informace získané finanční analýzou stát a orgány nepoužívá jen pro výše zmiňované činnosti, ale také k analyzování finančního stavu podniků, kterým byly na základě veřejné soutěže přiřazeny státní zakázky.

Z krátkodobého hlediska je předmětem zájmu obchodních partnerů schopnost podniku hradit závazky včas a v plné výši a v souvislosti s tím i její zadluženost. Obchodní partneři se také zajímají o předpoklad k dlouhodobé stabilitě dodavatelských vztahů.

Manažeři mají pro sestavování analýzy nejlepší dispozice, protože mohou využívat informace, ke kterým externí subjekty nemají možnost se dostat. Dosažené výsledky pak využívají k operativnímu a strategickému finančnímu řízení podniku.

Z důvodu sledování jistoty zaměstnanosti v budoucnu, sociálních a mzdových možností se zaměstnanci zajímají o prosperitu i hospodářskou a finanční stabilitu podniku, v němž jsou zaměstnáni.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Růčková (2010) uvádí, že úspěšnost finanční analýzy je odvislá od počátečních informací, na základě kterých je analýza sestavována. Měly by být kvalitní, ale také komplexní. Pro vytvoření kvalitní analýzy je nutné vyloučit data, která by vedla ke zkreslení výsledných výstupů.

Grünwald a Holečková (2007) člení zdroje informací do tří skupin. První skupinou jsou zdroje finančních informací, které jsou nalézány v účetních výkazech finančního a vnitropodnikového účetnictví. Jsou to informace finančních analytiků a manažerů i výroční zprávy společnosti. Do této skupiny jsou také zařazeny vnější finanční informace například ve formě ročních zpráv emitentů obchodovatelných cenných papírů a burzovního zpravodajství. Druhou kategorií jsou kvantifikované nefinanční informace, do které spadají oficiální ekonomické a podnikové statistiky, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace a rozborů budoucího vývoje a technologie. Poslední skupinou jsou nekvantifikované informace, které jsou například zastupovány zprávami vedoucích pracovníků, auditorů i nezávislými hodnoceními a prognózami.

Nejhojněji využívané informace pro sestavení finanční analýzy jsou čerpány z finančního účetnictví, které poskytují informace a data pro finanční rozhodování. Pohyby podnikových financí a majetku jsou vyjadřovány ve finančních účetních výkazech, které jsou složkou účetní závěrky. Mezi tyto výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztrát a příloha.

Výše majetku a zdroje jeho krytí v peněžním vyjádření k určitému datu jsou zobrazovány v rozvaze, která se sestavuje obvykle k poslednímu dni účetního období. Základním pravidlem rozvahy je princip bilanční rovnosti aktiv a pasiv, která vychází z tvrzení, že podnik nemůže mít více majetku, než má zdrojů. Růčková (2010) uvádí, že jde o zachycení věrného obrazu ve třech oblastech: majetková situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku. Na základě majetkové situace podniku je možné zjistit, ve kterých skupinách majetku jsou aktiva vázána, jejich rychlost obratu, jak jsou oceněna a do jaké výše opotřebena. Důležitou informací v oblasti majetkové situace podniku je, zda složení majetku odpovídá optimální struktuře. V rámci zdrojů financování je patrné, z čeho byl majetek pořízen, do jaké výše jsou využívány vlastní a cizí zdroje financování a jejich struktura. Finanční situaci podniku zobrazuje informace o tom, jakého zisku podnik dosáhl, jak s ním naložil a jestli je firma schopna dostát svým závazkům.

Výsledkem výkazu zisku a ztrát je výsledek hospodaření za určité období, který je zjištěn z uvedených výnosů a nákladů. V tomto výkazu je sledována struktura a dynamika změn jeho položek. Díky tomu je možné zjistit, jaký vliv na výsledek hospodaření měly uvedené položky. Obsahuje tokové veličiny, což napovídá, že tento výkaz je intervalový. Avšak díky výkazu nelze zjistit výši finančních prostředků, kterou společnost získala, protože nevychází ze skutečných peněžních toků. Výkaz má přesně stanovenou strukturu a

v dílčích částech dochází ke zjištění několika stupňů výsledku hospodaření, které se od sebe liší zahrnutými výnosy a náklady. Hlavní činnost by měla být stěžejním tvůrcem zisku společnosti, a tak tuto schopnost znázorňuje jeden ze stupňů výsledků hospodaření zvaný provozní výsledek hospodaření.

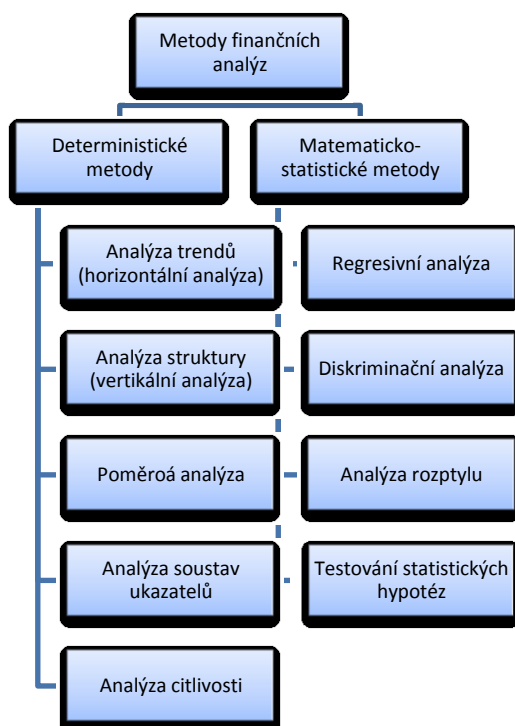
V příloze jsou uváděny nejenom informace o podniku, účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování, ale také i doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Nezbytnou součástí přílohy je přehled o peněžních tocích, zvaný cash flow. Není sice standardizován, ale představuje zdroj dynamických informací.

Některé firmy jsou povinny účetní závěrku nechat ověřit auditorem. Audit představuje například revizi účtů a firemních knih odbornými znalci a klade si za cíl vyjádření o kvalitě a pravdivosti účetního závěru. Těmto firmám nastává také povinnost tvorby výroční zprávy, která taktéž podléhá kontrole auditora. Obsahuje nejenom informace o majetkové, finanční a důchodové situaci, ale její součástí je zároveň výrok auditora, podstatné informace k účetní závěrce i komentář o minulém a předpokládaném budoucím rozvoji společnosti.

2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze zhotovit různými metodami, které Dluhošová (2010) člení na deterministické a matematicko-statistické. Deterministické metody jsou vytvořeny tak, aby při jejich použití pro analýzu vývoje došlo k vyčíslení odchylek. Tyto metody jsou využívány pro běžnou finanční analýzu podniku, při které se analyzuje menší počet období. Matematicko-statistické metody jsou založeny na využívání dat z delších časových řad, na jejichž základě dochází k posouzení faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. V obrázku 2.1 je znázorněno rozčlenění jednotlivých metod mezi deterministické a matematicko-statistické.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, s. 73)

2.3.1 Analýza absolutními ukazateli

Grünwald a Holečková (2007) uvádí, že analýza pomocí absolutní metody vychází z využití dat, absolutních ukazatelů, obsažených v účetních výkazech. Dle Kislingerová a kol. (2010) je důležité, že data jsou v absolutním vyjádření a měří rozměr určitých jevů. Ukazatele jsou členěny na stavové, nalézající se v rozvaze, a tokové, obsažené ve výkazu zisku a ztrát a cash flow. V případě nerespektování tohoto členění by při analýze došlo k poměrování nesrovnatelných dat. Absolutní ukazatele jsou používány především ke tvorbě analýzy vývojových trendů jinak zvané horizontální a analýze struktury nazývané také vertikální. Obě tyto analýzy slouží pouze k posouzení vývoje v čase.

Scholleová (2008) tvrdí, že horizontální analýza zjišťuje, do jaké výše se v čase změnila položka výkazu a kolik % tato změna představuje. Měří tedy absolutní a relativní změny. Analýzu je možné využívat pro meziroční srovnání, ale i pro srovnání několika období. Pro provedení musí být dodržena podmínka nezbytnosti práce s daty minimálně ze dvou po sobě jdoucích obdobích, která vyplývá ze vztahu (2.1) a (2.2)

$$\Delta U_{\text{absolutní}} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\Delta U_{relativní} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde ΔU vyjadřuje změnu ukazatele, U_t představuje hodnotu ukazatele v běžném roce a U_{t-1} je hodnotou ukazatele v roce předcházejícím.

Vertikální analýza zjišťuje, jak se jednotlivé části majetku podílely na bilanční sumě. Výsledkem je podíl, který udává, do jaké výše položka tvořila zvolený základ a je vypočten na základě vztahu (2.3) Pokud jsou při analýze k dispozici data za větší počet období, je možné analyzovat pohyby složek v majetkové struktuře.

$$P_i = \frac{U_i}{\Sigma U_i}, \quad (2.3)$$

kde P_i představuje podíl na celku, U_i je hodnota dílčího ukazatele a ΣU_i je velikost absolutního ukazatele.

2.3.2 Analýza poměrovými ukazateli

Sedláček (2007) uvádí, že poměrové ukazatele představují podíl, který vyjadřuje vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Díky jejich aplikování lze si rychle utvořit představu o finanční situaci podniku. Lze je aplikovat pro tvorbu rozboru vývoje finanční situace i porovnání více podniků mezi sebou. Pomocí výsledků je možné rozpoznat rizika a předvídat budoucí vývoj, avšak vysvětlení jevů není dostačující.

Poměrové ukazatele jsou rozčleněny mezi ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

První zmiňovanou kategorií jsou ukazatelé finanční stability a zadluženosti, které hodnotí využití vlastního a cizího zdroje financování. V případě, že by podnik k financování aktiv používal pouze vlastní kapitál, docházelo by k neefektivnímu zhodnocení tohoto kapitálu. Podle Kislingerová a kol. (2010) je pro firmu výhodnější zapojit do financování přiměřenou výši cizího kapitálu, protože jeho relativní cena je nižší než cena vlastního kapitálu. Tento fakt je zapříčiněn působením daňového štítu, který vlivem započtení úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů snižuje jeho cenu. Použitím těchto zdrojů však dochází k navýšení rizikovosti podnikání. Proto je důležité nalézt optimální poměr využití různých zdrojů.

Jedním z nejdůležitějších ukazatelů je ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech. Ukazatel vyjadřuje výši krytí prostředků vlastními zdroji, z čehož vyplývá výše finanční samostatnosti. Růst hodnoty tohoto ukazatele v čase je znakem upevňování finanční stability, ale na druhé straně jeho příliš vysoká hodnota vede k nižšímu zhodnocování vložených zdrojů. Tento ukazatel charakterizující dlouhodobou stabilitu firmy lze vypočítat podle vztahu

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.4)$$

Dalším ukazatelem této skupiny poměrových ukazatelů je ukazatel krytí stálých aktiv. Výše tohoto ukazatele by měla být minimálně 100%. Kdyby tomu tak bylo, znamenalo by to, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Hodnotu ukazatele lze zjistit podle vzorce

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.5)$$

Složení majetku je posuzováno pomocí dalších doplňujících ukazatelů, jejichž hodnotu lze zjistit z následujících podílů

$$\text{podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.6)$$

$$\text{podíl oběžných aktiv} = \frac{OA}{\text{aktiva}} \quad (2.7)$$

$$\text{podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}}, \quad (2.8)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

Majetkový koeficient, jinak nazývaný jako finanční páka, by měl dosahovat stabilních hodnot. Tento ukazatel je převráceným ukazatelem podílu vlastního kapitálu na aktivech, a je vyjádřen vztahem

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.9)$$

Dalším ukazatelem stability a zadluženosti je ukazatel celkové zadluženosti, jehož hlavní náplní je vyjádření podílu cizích zdrojů k celkovému množství kapitálu. Růčková (2010) uvádí, že výše rizika věřitelů roste s rostoucí hodnotou tohoto ukazatele, který lze vyčíslit pomocí podílu

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.10)$$

Tento ukazatel může být také rozložen na dlouhodobou a běžnou zadluženost, která je dána vztahy

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.11)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.12)$$

Dalším ukazatelem hodnotícím stejnou oblast je ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. Přijatelná zadluženost podniku je odvislá od vývojové fáze podniku, ve které se nachází, ale všeobecně se dá říci, že u stabilních společností by měla být v rozmezí od 80% až 120%. K vyčíslení tohoto ukazatele se používá vzorec

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.13)$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zajištěna úhrada úroků z provozního zisku. Hospodaření firmy lze považovat jako efektivní a finanční situace je tím lepší, čím větší hodnoty ukazatel dosahuje. V případě, že by ukazatel dosahoval 100%, znamená to, že společnost je ze svého vyprodukovaného provozního zisku schopna uhradit pouze úroky, ale žádný zisk jí už nezbyvá. Pro zjištění hodnoty ukazatele se využívá vzorec

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.14)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Obrácením výše zmíněného ukazatele lze vyjádřit ukazatel úvěrové zadluženosti, který znázorňuje výši vyprodukovaného zisku odčerpávaného úhradou úroků, kterou lze zjistiť výpočtem podílu

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}, \quad (2.15)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Další skupinou ukazatelů jsou ukazatele rentability. Rentabilita neboli také výnosnost vloženého kapitálu vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a zisk díky využití investovaného kapitálu. Rentabilita je ovlivňována mnoha vlivy, jako řízení aktiv nebo financování firmy, které tato skupina ukazatelů vyčísľuje.

Za nejdůležitějšího ukazatele této skupiny se považuje rentabilita aktiv (ROA). Podle Sedláček (2007) poměřuje ekonomický prospěch vytvořený společností s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání bez ohledu na to, jakým druhem kapitálu byly financovány. Je žádoucí, aby hodnota výsledného ukazatele byla v čase rostoucí a jejího vyčíslení lze dosáhnout použitím vzorce

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.16)$$

kde EBIT vyjadřuje zisk před zdaněním a úroky.

Přínos z investic, jejichž délka trvání je delší nežli rok, je vyčíslován ukazatelem rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE). Měří výnosnost kapitálu, bez ohledu na to, jakými zdroji byl hrazen, a hodnotu ukazatele lze vyčísľit vztahem

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}, \quad (2.17)$$

Podstatným ukazatelem je také rentabilita vlastního kapitálu (ROE), díky které lze určit výnosnost vlastního kapitálu. Na základě výsledné hodnoty se hodnotí, zda výše vytvořeného zisku investovaným vlastním kapitálem je dostačující, vzhledem k podstupujícímu riziku. Požadována je rostoucí tendence ukazatele a lze ji vyčísľit vzorcem

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}, \quad (2.18)$$

Ukazatelem rentability tržeb (ROS) je možné zjistit stupeň ziskovosti a množství vyprodukovaného ekonomického prospěchu, kterého je dosaženo při určité úrovni tržeb. Dluhošová (2010) tvrdí, že nízká hodnota ukazatele značí chybné řízení podniku. Hodnotu ukazatele lze zjistit aplikováním vzorce

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}, \quad (2.19)$$

kde EAT představuje čistý zisk.

V případě, že se při výpočtu využije místo čistého zisku zisk před zdaněním, slouží výsledný výsledek k vnitropodnikovému řízení.

Posledním ukazatelem této skupiny je rentabilita nákladů (ROC), která vyčísluje výši zisku připadající na jednu korunu nákladů. Výnosnost vložených nákladů roste s rostoucí hodnotou ukazatele a jeho výpočet je založen na podílu

$$ROC = \frac{EAT}{celkové\ náklady}, \quad (2.20)$$

kde EAT je čistý zisk.

Finanční stabilita je ovlivňována také likviditou. Podle Grünwald a Holečková (2007) pojem likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky včas a v požadované výši, což také hodnotí další skupina poměrových ukazatelů nazývaná podle jejich účelu, a to jako ukazatelé likvidity. Likvidita je zároveň důležitý předpoklad umožňující dlouholetou existenci firmy. K řízení likvidity je možné různě přistupovat podle odvětví, pozice podniku na trhu a vnějšího ekonomického prostředí. V případě podniku, který má silnou pozici na trhu s málo proměnlivými vnějšími podmínkami, může být řízení rizikovější, tedy nižší hodnota likvidity.

Mezi ukazatele této skupiny patří ukazatel celkové likvidity, který poměruje množství oběžných aktiv jako potenciální objem peněžních prostředků s výší krátkodobých závazků. Slabou stránkou ukazatele je fakt, že není brán zřetel na složení oběžných aktiv z hlediska likvidity a krátkodobých závazků z hlediska splatnosti. Ne všechna oběžná aktiva lze totiž během krátkého období proměnit na finanční prostředky. Hodnota ukazatele by měla být stabilní a pohybovat se v rozmezí od 1,5 do 2,5. Ukazatel je možné vyjádřit podílem

$$celková\ likvidita = \frac{OA}{krátkodobé\ závazky}, \quad (2.21)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

Nedostatky výše uvedeného ukazatele jsou u ukazatele pohotové likvidity odstraněny, protože bere v úvahu jen pohotové prostředky, tedy z oběžného majetku jsou pro výpočet tohoto ukazatele vyloučeny zásoby, které mají z toho druhu majetku nejmenší

stupeň likvidity. Dluhošová (2010) uvádí, že pro vyčíslení tohoto ukazatele je vhodné vyloučit také nedobytné pohledávky a pohledávky, jejichž uhrazení je pochybné. Optimální výše ukazatele se pohybuje od 1,0 do 1,5 a v případě, že se jeho hodnoty v čase zvyšují, naznačuje to zlepšení finanční a platební situace podniku. Výše ukazatele je závislá na mnoha faktorech, jako je činnost podniku, odvětví, do kterého spadá, i strategie podniku a lze ji vyčíslit dle vztahu

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.22)$$

kde OA představuje oběžná aktiva.

Okamžitá likvidita je ukazatel hodnotící likviditu z krátkodobého hlediska. Pracuje s nejlíkvinnější složkou oběžného majetku, tedy s pohotovými platebními prostředky. Její výši lze zjistit aplikováním vzorce

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.23)$$

Strukturu oběžných aktiv lze hodnotit ukazatelem nazývaným podíl pohledávek na oběžných aktivech. Růst hodnoty ukazatele je pozitivní v případě, že obchodní partneři hradí své závazky. V případě, že by hodnota ukazatele rostla z důvodu růstu nedobytných pohledávek, byl by to negativní jev. Hodnotu ukazatele lze vyjádřit vztahem

$$\text{podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{OA}, \quad (2.24)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

Dalším ukazatelem je ukazatel podílu zásob na oběžném majetku. Výše by měla být přiměřená činnosti podniku, ale neměla by dosahovat vysoké hodnoty, protože zásoby jsou složkou oběžného majetku, kterou je nejtěžší přeměnit na peněžní prostředky. Ukazatel je charakterizován vztahem

$$\text{podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{OA}, \quad (2.25)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

Do kategorie ukazatelů likvidity lze zařadit také rozdílový ukazatel zvaný čistý pracovní kapitál (ČPK). Landa (2007) uvádí, že představuje část oběžných aktiv, které se v průběhu roku změny na peněžní prostředky a po uhrazení krátkodobých dluhů mohou sloužit k realizaci podnikových záměrů. Výše tohoto ukazatele je závislá na struktuře rozvahy. K zajištění likvidity je nutné, aby krátkodobé dluhy byly nižší nežli oběžný majetek. Správné řízení finanční a investiční činnosti je odráženo výší a růstem čistého pracovního kapitálu. Jeho výši lze vyčíslit dvěma způsoby

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}. \quad (2.26)$$

Poslední skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity, jejichž cílem je měření vázanosti kapitálu v různých formách majetku. Vyjadřuje míru využití jednotlivých složek aktiv a na základě toho lze zvolit jejich optimální řízení. Ukazatele ovlivňují rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu a příliš vysoká rychlost obrátu značí nedostatek produktivních aktiv podniku a může značit i blížící úpadek.

Prvním ukazatelem této skupiny je obrátka celkových aktiv, která pomocí rychlosti obrátu celkových aktiv měří intenzitu jejich využití. Dluhošová (2010) tvrdí, že hodnota ukazatele ukazuje, kolikrát se celkový majetek podniku obrátí během jednoho roku. Ideální by bylo, aby dosahoval minimálně hodnoty 1. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je zhodnocení vyšší. Jeho hodnotu lze vyčíslit pomocí vzorce

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.27)$$

Obrácením předešlého ukazatele lze zjistit dobu obrátu aktiv vyjadřující počet dní přeměny celkových aktiv na tržby. Žádoucí je co nejkratší doba obrátu, kterou lze zjistit jako podíl

$$\text{doba obrátu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.28)$$

Doba obrátu zásob vyjadřuje dobu vázanosti kapitálu v zásobách, než dojde k jejich spotřebě nebo transformaci na tržby. Vyčíslit ji lze pomocí vztahu

$$\text{doba obrátu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.29)$$

O řízení pohledávek vypovídá ukazatel doby obratu pohledávek. Pomocí něho lze zjistit počet dní, které trvá uhrazení pohledávek obchodními partnery a zhodnotit jejich platební morálku. Hodnoty ukazatele by měly být v čase stabilní a vypočíst je lze podílem

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.30)$$

Posledním ukazatelem je ukazatel doby obratu závazku, který hodnotí platební morálku firmy. Na základě tohoto ukazatele lze vyčíslit dobu, po kterou firmě trvá uhradit své krátkodobé závazky, kterou lze vyjádřit vzorcem

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.31)$$

S posledními dvěmi zmiňovanými ukazateli souvisí také pravidlo solventnosti. Na základě jeho dodržování, je zajištěna platební schopnost podniku. Pravidlo solventnosti tvrdí, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Díky dodržování tohoto pravidla společnost nejdříve obdrží úhradu za své pohledávky a takto získané peněžní prostředky vynaloží na úhradu závazků. Je vyjádřeno vztahem

$$\text{pravidlo solventnosti} = \text{doba obratu pohledávek} < \text{doba obratu závazků}. \quad (2.32)$$

2.3.3 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci podniku je možné hodnotit různými metodami. V případě použití jednotlivých poměrových nebo rozdílových ukazatelů dochází k posuzování jen určité oblasti firmy, což přináší omezenou vypovídací schopnost, jak uvádí Sedláček (2007). Proto byly vytvořeny soustavy ukazatelů neboli také analytické systémy nebo modely finanční analýzy, které mají za cíl posouzení celkové finanční situace podniku.

Soustavy ukazatelů jsou členěny na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů. Do soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů spadají pyramidové soustavy, na základě kterých je možné pozorovat logické a ekonomické vazby mezi vrcholovým a dílčími ukazateli. Do skupiny účelových výběrů ukazatelů náleží komparativně-analytické i matematicko-statistické metody, jež mají kvalitně ohodnotit ekonomickou situaci podniku a mohou být dále rozčleněny na bonitní, které díky jednomu ukazateli jsou schopny zhodnotit pozici podniku, a bankrotní metody, které svým výsledkem varují před nepříznivým vývojem firmy.

První zmiňovanou skupinou soustav ukazatelů jsou soustavy hierarchicky uspořádané, mezi něž patří pyramidové soustavy. Poměrovými ukazateli je možné jednotlivě charakterizovat určité vlastnosti, ale mezi ukazateli existuje vzájemná provázanost, kdy jeden ovlivňuje druhý, a tu hodnotí pyramidové soustavy. Pomocí multiplikativních nebo aditivních vazeb dochází k rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí. Multiplikativní vazbu lze vyjádřit rovnicí

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + a_3 \dots + a_n \quad (2.33)$$

a aditivní vazba je představována rovnicí

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3 \dots \cdot a_n, \quad (2.34)$$

kde x je vrcholovým ukazatelem a a_i je dílčí ukazatel.

Jak uvádí Dluhošová (2010), rozkladem lze vyčíslit výši vlivu dílčích ukazatelů, které zapříčiňují vývoj vrcholového. Pro rozklad jsou většinou používány ukazatele rentability aktiv a vlastního kapitálu. Rozklad rentability vlastního kapitálu je možné provést pomocí vztahu

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.35)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ je daňová redukce, $\frac{EBT}{EBIT}$ je úroková redukce, $\frac{EBIT}{T}$ je provozní rentabilita, $\frac{T}{A}$

znamená obrat aktiv a $\frac{A}{VK}$ představuje majetkový koeficient.

Rozklady mohou být provedeny několika metodami. První metodou, kterou lze použít pro rozklad, je metoda postupných změn, kterou lze použít tehdy, jsou-li mezi dílčími ukazateli multiplikativní vazby. Při správném provedení rozkladu se změna vrcholového ukazatele rovná je sumě ukazatelů dílčích. Tato metoda je sice nenáročná, avšak vychází z principu, kdy dochází pouze ke změně jednoho činitele, ostatní jsou stále a výsledné hodnoty mohou být ovlivňovány pořadím jednotlivých činitelů. Vrcholový ukazatel je vyjádřen vzorcem

$$x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3. \quad (2.36)$$

Pro vyčíslení vlivu dílčích ukazatelů a stanovení pořadí dle jejich síly ovlivňovat vrcholový ukazatel lze použít rovnice

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \end{aligned} \quad (2.37)$$

kde Δx_{a_i} je vlivem dílčího ukazatele na změnu vrcholového, Δa_i znamená absolutní změnu dílčího ukazatele, $a_{i,0}$ představuje hodnotu vysvětlujícího ukazatele v základním období, $a_{i,1}$ znamená hodnotu vysvětlujícího ukazatele v běžném období, Δx je změnou vrcholového ukazatele a Δy_x představuje analyzovanou odchylku.

Další metoda je logaritmická, pomocí ní je možné dosáhnout přesnějších výsledků, než u předcházející výše zmiňované metody, protože výstupy nejsou ovlivňovány pořadím dílčích ukazatelů. Použití logaritmické metody nese jistá omezení, a to, že pro výpočet jsou používány indexy změn. V případě jejich záporné hodnoty tuto metodu nelze aplikovat, protože logaritmus záporného čísla je z matematického hlediska nemožné vyčíslit. Výpočet vlivu dílčího ukazatele se vyčíslí pomocí vztahu

$$\Delta x_{a_3} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.38)$$

kde Δx_{a_3} představuje změnu vrcholového ukazatele, Δy_x je analyzovanou odchylkou,

$I_x = \frac{x_1}{x_0}$ znamená index analyzovaného ukazatele a $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ je indexem dílčích ukazatelů.

Druhou skupinou soustav ukazatelů jsou účelové výběry ukazatelů. Jinak se jim také říká predikční modely, jejichž název vypovídá o účelu, a to předpovídat určitou situaci, která je vyjádřena koeficientem hodnocení. Dluhošová (2010) tvrdí, že pro komplexní zjištění finanční situace podniku je třeba pracovat také s nefinančními ukazateli, z nichž

některé nejsou v těchto metodách zahrnuty, a proto není vhodné nahradit jimi finanční analýzu pracující i s interními daty. Náleží mezi ně bonitní a bankrotní modely.

Bonitní modely mají za úkol zjistit finanční situaci a přiřadit ji do kategorie mezi další firmy. Pomocí bodového systému hodnotí podnik a následně zjišťují jeho bonitu. Cílem modelů bankrotních je zjištění možného úpadku podniku v blízké době. Ten přináší znaky o blížícím se úpadku dříve, než nastane. Mohou být ve formě problému s výší rentability, čistého pracovního kapitálu i běžnou likviditou.

2.4 Srovnávání výsledků finanční analýzy

Podle Dluhošová (2010) stanovení finančního zdraví podniku vychází ze základní činnosti, a to ze srovnávání, které může být uskutečňováno vůči normě, v prostoru i čase.

Při srovnávání výsledných hodnot s hodnotami předpokládanými dochází ke srovnávání vůči normě. Srovnávání s doporučenými hodnotami není obvykle v praxi vhodné, protože nezohledňují specifika podnikového prostředí. Porovnávání hodnot ukazatelů v prostoru je prováděno srovnáním výsledných hodnot s dalšími firmami. Aby bylo srovnání provedeno korektně, je nutno dodržet pravidla, mezi něž patří vzájemné porovnávání srovnatelných firem. Musí být také dodržena časová srovnatelnost, která přikazuje porovnávání hodnot ukazatelů náležící stejnému časovému období, oborová srovnatelnost, při které dochází ke srovnávání podniků, jejichž činnost náleží stejnému oboru, a legislativní srovnatelnost, která je dodržena v případě, že jsou metodologické postupy, pomocí nichž je vedeno účetnictví, srovnatelné. V případě srovnávání v čase se srovnávají zjištěná data pomocí časových řad jednotlivých ukazatelů, vznikajících návazností jednotlivých období.

3. Charakteristika vybraného podniku

V této kapitole bude představena firma Výtahy Ostrava spol. s r. o., která na českém trhu působí již řadu let. Bude přiblížena historie, předmět činnosti, organizační struktura podniku a vývoj počtu zaměstnanců. Údaje pro většinu této kapitoly byly čerpány především z výročních zpráv a účetních závěrek. Informace o předmětu činnosti podniku Výtahy Ostrava spol. s r. o. byly získávány z jejich firemních webových stránek www.vytahyostrava.cz/.

3.1 Představení společnosti

Firma Výtahy Ostrava spol. s r. o. je česká společnost bez zahraničního kapitálu se sídlem v Ostravě. Její historie sahá do roku 1947. V tomto období vznikla na území Ostravy první firma zaměřená na výrobu a instalaci výtahů a až do roku 1989 byla v Severomoravském kraji jednou z největších firem s tímto zaměřením. Po společenských a ekonomických změnách, které proběhly v listopadu 1989, se podnik rozdělil na menší společnosti. Čtyři z nich vytvořily na konci roku 1991 novou společnost nazvanou Výtahy Ostrava spol. s r. o. Ta se s dvaceti zaměstnanci zabývala nejprve jen servisem výtahů. Postupem času se náplň její činnosti rozšířila o výrobu a instalaci výtahů a dalších zvedacích zařízení. Nyní společnost působí nejen po celé České republice, ale i na Slovensku, Ukrajině, Gruzii, Kazachstánu, Litvě, Lotyšsku a i v africkém státě Gabon.

3.2 Rozdělení společnosti odštěpením

V průběhu let, během nichž se firma vyskytuje na českém trhu, došlo k další transformaci, konkrétně k rozdělení odštěpením od dosavadní firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o. Podnik se do té doby zabýval nejen projektováním, montáží a výrobou, ale i servisem. Nově vzniklá firma je nástupnickou společností a kopíruje její vlastnické vztahy. Zabývá se pouze servisní činností a vším, co je s touto činností spojeno. Avšak činnosti obou firem jsou navzájem provázané. K přeměně došlo ke dni 1. 9. 2011 v souladu se zákonem č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev. Tento krok vedl k mimořádné účetní závěrce k 31. 8. 2011 a ode dne 1. 9. 2011 bylo v souladu s platnými předpisy odděleno účetnictví nově odštěpené společnosti. Ke dni 31. 12. 2011 byla tato společnost s názvem Výtahy Ostrava Servis s. r. o. zapsána i do obchodního rejstříku. Do této společnosti byly převedeny nejen nezbytné části majetku, ale i stávající servisní smlouvy s tím, že dále se servisem vyrobených a dodaných zařízení bude zabývat pouze

nově vzniklá společnost, a to prostřednictvím původních zaměstnanců kmenové společnosti. Sídla obou společností jsou na totožné adrese. Cílem oddělení servisního úseku bylo vytvoření samostatného pružného podniku s vlastním odborným manažerským vedením, aby bylo dosaženo užšího vztahu se zákazníky. Změnou mělo dojít ke zkvalitnění produktů a služeb a růstu spokojenosti klientů.

3.3 Předmět činnosti firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Důležitou částí představení společnosti je i předmět činnosti, kterému se firma věnuje. Podnik se zabývá projektováním, výrobou a montáží výtahů a dalších výtahových zařízení. Klade důraz na maximální splnění různorodých požadavků zákazníků a zhotovení kvalitních a cenově přijatelných produktů.

Projekční skupina vypracovává v rámci projekce dokumentaci výtahů a výtahových šachet na základě oprávnění.

Společnost také vykonává modernizaci a rekonstrukci, montáže výtahů, opláštění výtahových šachet i realizaci staveb „na klíč“ a s tím související stavební, natěračské, elektrikářské, zámečnické práce i příslušné zkoušky za účasti odborného dozoru.

Výroba je jednou z nejvýznamnějších činností podniku. Podléhá nejprísnějším výrobním kritériím, díky čemuž firma produkuje jen nejkvalitnější zařízení vynikající především vysokou spolehlivostí, dlouhou životností, moderním vzhledem i použitými technologiemi. Společnost vytváří energeticky úsporná zařízení, která spoří nejenom finanční prostředky, ale jsou šetrnější i k životnímu prostředí. Výtahy společnosti jsou sestaveny z dílů, z nichž je 90% vytvořeno v závodě. Specializace zaměstnanců umožňuje zhotovovat specifické díly pro starší typy výtahů a provádět opravy a modernizaci dílů. Výroba je prováděna ve výrobních halách pomocí moderních technických zařízení. K dispozici je také linka pro nanášení nátěrových hmot a práškových plastů. Společnost se nezabývá pouze výrobou nových kusů, ale také rekonstrukcí a modernizací výtahů. Cílem této činnosti je nejenom zvýšení bezpečnosti a spolehlivosti, ale i snížení energetické náročnosti výtahu.

Společnost zhotovuje osobní výtahy, jejichž strojovnu lze umístit nad, vedle, nebo za výtahovou šachtu. Nosnost je od 250kg až do 1200kg s rychlostí do 2,4m/s. Firma konstruuje i výtahy bez strojoven, které se vyskytují v objektech, kde nelze umístit

strojovnu. Výhodou tohoto typu výtahu je úspora stavebních nákladů, nenáročná instalace a bezpečný provoz.

Firma také zhotovuje nákladní výtahy, které se vyznačují odolností proti mechanickému poškození. Tyto výtahy mohou mít nosnost od 250kg do 5000kg a dosahovat rychlosti 1m/s. Kabiny jsou vybaveny ručními nebo automatickými dveřmi. Mezi sortiment patří rovněž malé nákladní výtahy o nosnosti od 50kg do 100kg s rychlostí 0,3m/s.

Společnost dále vyrábí malé jídelní výtahy, jejichž vnitřek splňuje specifické hygienické požadavky, které se využívají v různých stravovacích zařízeních či skladech.

Firma dodává osobní výtahy taktéž do rodinných domků. Vyznačují se moderním stylem a technickými inovacemi, vysokou bezpečností a jednoduchým ovládáním pro osoby se sníženou pohyblivostí. Tyto výtahy se dají umístit dovnitř objektu, stejně tak k některé z venkovních stěn.

Podnik zhotovuje i lůžkové výtahy, které jsou standardně vybaveny automatickými dveřmi, ovladači v protivandálním provedení s Braillovým písmem a digitální signalizací polohy a dalšími prvky. Výtahy se dodávají o nosnosti 1250kg nebo 1600kg.

V sortimentu lze nalézt také autovýtahy a kulisové výtahy. Autovýtahy mají nosnost až 5000kg a jsou doplněny o ochranné lišty proti naražení vozidla nebo materiálu. Autovýtah může ovládat pouze pověřená osoba pomocí klíče, čipu nebo jiného způsobu. Kulisové výtahy mají instalováno ovládání pro odeslání a přivolání výtahu jen zvenčí.

Mezi dodávaná zařízení patří ještě hydraulické plošiny. Jsou to speciální výtahy, které lze použít k transportu mezi dvěma stanicemi nebo jako sklepní výtah s výjezdem na chodník. Plošinu lze ovládat buď z jednoho nebo z obou podlaží. Nosnost je 1000kg, maximální dopravní zdvih 5m a rychlostí 0,15m/s.

Nedílnou součástí výrobního programu je také výroba eskalátorů a travelátorů. Pohyblivé schody jsou vytvářeny ve dvou typech. První je specifický moderním a elegantním designem. Druhý typ je ideální pro budovy, kde ho využívá velká masa lidí. Vyznačuje se odolnou konstrukcí s komponenty, které jsou určeny pro celodenní provoz. Pohyblivé chodníky jsou určeny hlavně pro supermarkety, obchodní centra a polyfunkční domy. Vyznačují se moderním elegantním vzhledem, který odpovídá okolí.

Firma dodává rovněž jednotlivé komponenty výrobků. Dveře jsou nabízeny buďto jako automatické nebo ruční. V rámci řídicí jednotky podnik zhotovuje venkovní nebo kabinové ovladače, které jsou vytvářeny tak, aby byly co nejvíce komfortní, líbivé a odolné proti vandalizmu. K výtahům je možno dokoupit různé doplňky a osvětlení, které korespondují s moderními a estetickými trendy.

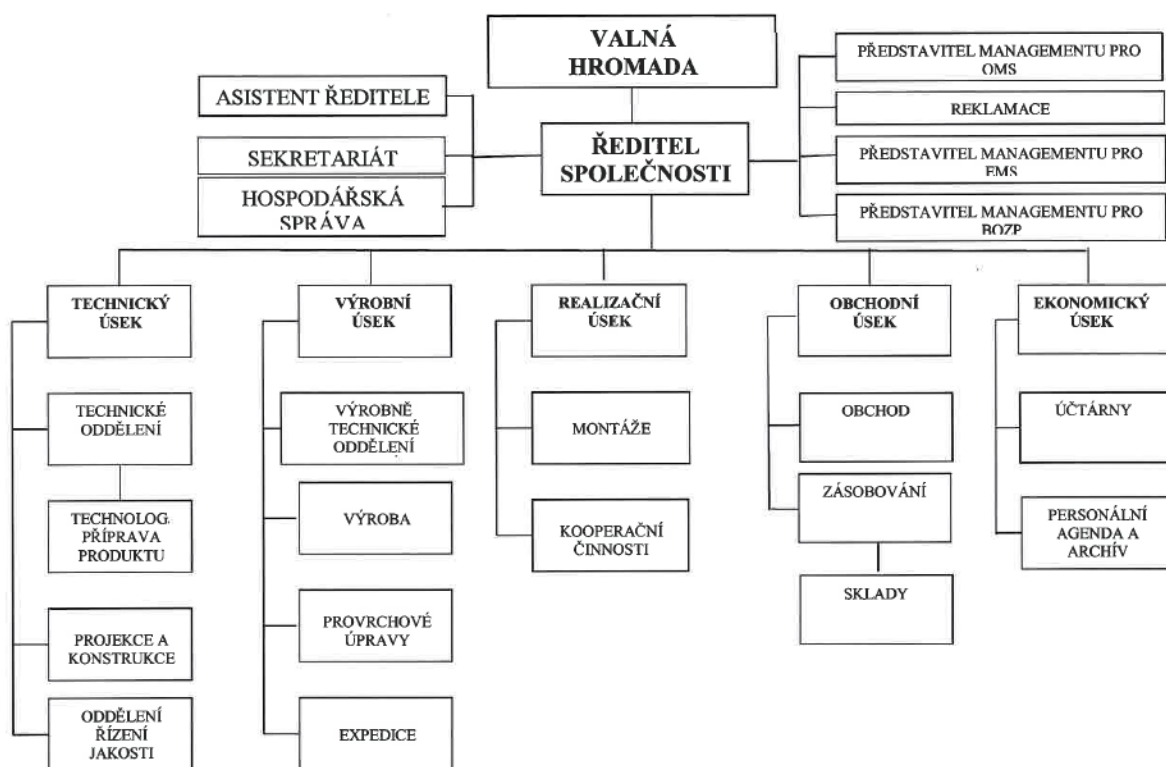
Práci firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o. je možné zhlédnout a vyzkoušet na mnoha místech. V Ostravě se její výtahy nalézají ve třech nejvyšších budovách tohoto města. Jde především o Novou radnici, kde je výtah dodávaný společností umístěn v 85m vysoké věži. Další budovou, která je vybavena výtahem této firmy a je zároveň nejvyšším geografickým bodem Ostravy, je věž Bolt Tower. Nachází se v Dolní oblasti Vítkovic, má výšku 78m a symbolizuje oheň z bývalé vysoké pece. Další budovou, ve které je možné použít výtah vyprodukovaný uvedenou firmou, je Ostravský mrakodrap, jehož výška činí 68m. Kvůli technickým problémům však není budova zcela využívána. Také letiště Leoše Janáčka je vybaveno nejen výtahy, vyrobené tímto podnikem, ale i eskalátory a v opravárenském Job Centru je nainstalován pětiletý výtah. Firma dodávala zařízení rovněž do sportovní haly Ostravar Aréna, dříve zvané Čez Aréna. V zahraničí je možno výtahy a eskalátory nalézt na kyjevském hlavním nádraží, kde jich bylo instalováno několik desítek. Do Litvy firma dodávala autovýtahy. Dle tamních zákonů, musí být u každého nově postaveného bytového domu ke všem bytům přiřazeno místo na parkování. Jelikož nemají dostatek prostoru, jsou garáže umístěny v podzemí a automobily se do nich dostávají prostřednictvím plně automatizovaných autovýtahů.

3.4 Organizační struktura podniku a lidské zdroje

Tato podkapitola bude věnována organizační struktuře podniku a počtu jeho zaměstnanců. Vytvořena byla na základě informací obsažených ve výročních zprávách společnosti.

Firma Výtahy Ostrava spol. s r. o. spadá do kategorie středních podniků. Aby společnost byla schopna pružně reagovat na neustále se měnící situaci na trhu a plnit požadavky zákazníků, byl v ní vytvořen integrovaný organizační systém. Z grafického znázornění organizační struktury, které je na obrázku 3.1, lze vidět, že je společnost řízena valnou hromadou a ředitelem společnosti. Statutární orgán podniku Výtahy Ostrava spol. s r. o. má v současné době dva jednatele, každý zastupuje společnost samostatně. Společnost je dále dělena do pěti úseků, které se dále člení vždy do několika oddělení.

Obr. 3.1 Organizační struktura podniku Výtahy Ostrava spol. s r.o.

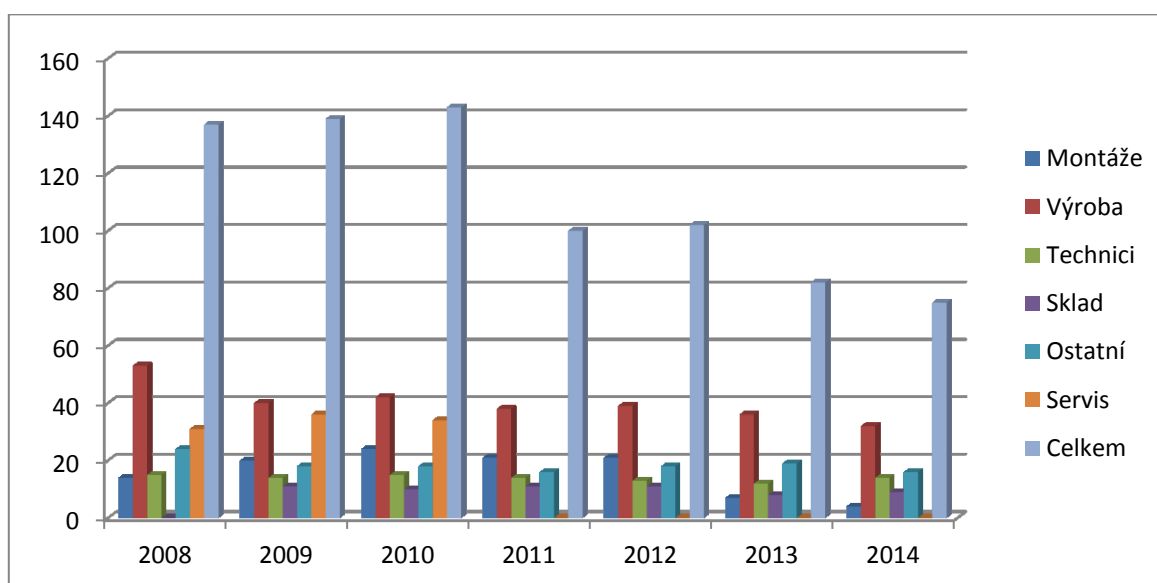


Zdroj: Příloha k účetní závěrce 2014

Během sledovaného období měl podnik nejvyšší počet zaměstnanců v roce 2010, kdy zde bylo zaměstnáváno 143 lidí. V této době společnost nebyla ještě rozdělena a servisní činností se zabývalo 34 lidí. V roce 2011 nastalo rozdělení společnosti a část pracovní síly přešla do nově vzniklé společnosti Výtahy Ostrava Servis s. r. o. Na hlavní pracovní poměr přestoupilo do nástupnické společnosti 34 lidí a na dohodu o provedení práce 2 osoby. Ve firmě Výtahy Ostrava spol. s r. o. zůstalo po odštěpení společnosti 100 pracovníků. V roce 2012 nastalo navýšení počtu zaměstnanců o 2 osoby. V následujících letech došlo k poklesu počtu zaměstnanců. V roce 2014 firma zaměstnávala celkem 75 osob. V montážích pracovali 4 zaměstnanci, ve výrobě 32 osob, techniků bylo 14, ve skladě svou činnost vykonávalo 9 osob a v rámci ostatních činností bylo zaměstnáno 16 osob.

V grafu 3.1 je znázorněn vývoj celkového počtu zaměstnanců a počtu zaměstnanců dle jejich náplně práce od roku 2008 až do roku 2014.

Graf 3.1 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti v letech 2008 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Spokojenost zaměstnanců ve firmě se odráží na jejich výkonech. Proto ve firmě funguje systém odměňování, který odráží kvalitu vykonané práce. Pracovníci zaměstnaní ve výrobní sféře a v obchodním oddělení jsou odměňováni přímo ve vazbě na dosahované pracovní výkony. Průměrná mzda v roce 2014 dosahovala 25 971 Kč, společnost také přispívala na financování penzijního připojištění, a to ve výši 3% z hrubé mzdy. Na tento účel firma v roce 2014 vydala 437 082 Kč. Společnost hradila svým zaměstnancům část hodnoty stravovacích poukázek. V roce 2014 bylo vynaloženo na sociální náklady 717 310 Kč, v této skupině nákladů byly obsaženy příspěvky na stravování, náklady na zdravotní preventivní péči a úhrady nemocenské za prvních 14 dní.

Firma usiluje, aby její zaměstnanci byli vysoce kvalifikovaní odborníci ve svých oborech a byli tak schopni zrealizovat požadavky zákazníků. Proto mají pracovníci možnost dalšího vzdělávání a rozvoje. V roce 2014 bylo na tento účel vydáno 82 511 Kč. K vytvoření kvalitní pracovní síly přispívá také projekt stáže ve firmách, kterého se společnost zúčastnila.

3.5 Horizontální a vertikální analýza

Důležitou částí charakteristiky podniku je horizontální a vertikální analýza. Pomocí horizontální analýzy je možné vyjádřit změny položek účetních výkazů v čase, hodnotit stabilitu a vývoj z hlediska průměřenosti ve všech položkách a sílu vývoje. Vertikální analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát byla provedena ve společnosti Výtahy Otrava s.r.o. za období 2011 až 2015. Do prvního analyzovaného období nebyl zahrnut celý kalendářní rok, protože v průběhu roku došlo k přeměně společnosti odstěpením. Do analýzy byla tedy zahrnuta část roku po odstěpení, která byla započata 1. 9. 2011. Zjištěnou horizontální analýzu je možné nalézt v Příloze 3 a 4 a vertikální analýza je uvedena v Příloze 5 a 6.

3.5.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy zjišťuje vývoj jednotlivých položek rozvahy v čase a vyjadřuje jejich změny. Analýzou byly vyčísleny změny položek rozvahy, a to absolutní změny na základě vztahu (2.1) i relativní změny pomocí vztahu (2.2). Analýza byla provedena za období 2011 až 2015 na základě informací čerpaných z rozvahy společnosti, uvedené v Příloze 1. Výsledná horizontální analýza je uvedena v Příloze 3.

První analyzovanou skupinou byla aktiva. Z analýzy je možné sledovat, jak společnost v průběhu sledovaného období s jednotlivým majetkem nakládala. Zjištěné výsledky jsou zobrazeny v tabulce 3.1.

Tab. 3.1 Hodnoty absolutních a relativních změn vybraných položek aktiv v letech 2011 až 2015

Rok	2011 / 2012		2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015	
Položky rozvahy	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)
Aktiva celkem	-37863	-18,66	-6691	-4,05	-9313	-5,88	-9995	-6,71
Pohledávky za upsaný VK	-400	-100	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobý majetek	-18457	-23,14	-4348	-7,09	4440	7,8	-4092	-6,66
Oběžná aktiva	-19038	-15,51	-2348	-2,26	-13736	-13,56	-5883	-6,72
Časové rozlišení	33	-	4	12,12	-16	-43,24	-20	-95,24

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Horizontální analýzou rozvahy byl zjištěn pokles hodnot aktiv za celé sledované období. Z tabulky 3.1 je patrné, že k největšímu poklesu celkových aktiv došlo v roce 2012, dosahoval tehdy 18,66%. Byl hlavně zapříčiněn snižujícím se množstvím dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Dlouhodobý majetek byl během analyzovaného období ve firmě zastoupen dlouhodobým nehmotným, hmotným a finančním majetkem. Dlouhodobý nehmotný majetek byl ve společnosti představován softwarem. Během let 2011 a 2012 nebyl

zastoupen vůbec, v roce 2013 jeho hodnota vzrostla a v ostatních sledovaných letech se snižovala. Celkovou sumu aktiv výrazně neovlivňoval, stejně tak jako dlouhodobý finanční majetek. Vývoj celkových aktiv nejvíce utvářely změny dlouhodobého hmotného majetku. Během sledovaného období převládal klesající charakter. Největší pokles hodnoty dlouhodobého hmotného majetku nastal v roce 2012, byl zapříčiněn poklesem nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Klesající trend pokračoval až do roku 2014, kdy došlo k navýšení vlivem zvýšení hodnoty staveb a samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí. V roce 2015 došlo opět k mírnému poklesu.

Další skupinou ovlivňující celková aktiva byla oběžná aktiva. Oběžná aktiva se v čase snižovala a výrazně přispívala k poklesu celkových aktiv. Největší pokles tohoto majetku však nastal v roce 2012 a 2014. Hodnota oběžného majetku byla v čase ovlivňována vývojem několika druhů oběžných aktiv. V roce 2012 byl výrazný pokles oběžných aktiv způsoben snížením hodnoty krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, konkrétně finančních prostředků umístěných na bankovních účtech. Na mírný meziroční pokles oběžného majetku v roce 2013 nejvíce působil opětovný výrazný pokles finančních prostředků na bankovních účtech. Tento pokles byl však částečně eliminován růstem zásob a krátkodobých pohledávek. Výrazný pokles množství oběžných aktiv v roce 2014 byl způsoben snížením hodnoty krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Rok 2015 byl ve znamení opětovného mírného poklesu oběžných aktiv, jenž byl zapříčiněn poklesem krátkodobých finančních prostředků i pohledávek.

Zásoby během sledovaného období většinou rostly. Největší růst nastal v roce 2013, kdy se zvýšily o 23,17%. V roce 2014 došlo k mírnému poklesu, ale v roce 2015 se jejich hodnota opět navýšila. Krátkodobé pohledávky měly klesající charakter, kromě roku 2013, kdy se mírně navýšily. Krátkodobý finanční majetek ve všech sledovaných letech klesal. K největšímu snížení množství krátkodobých finančních prostředků došlo v roce 2013, kdy meziroční změna dosahovala -34,92%.

Druhou analyzovanou skupinou byla pasiva, na která je nutno se také zaměřit. Vývoj hodnot jednotlivých druhů pasiv zjištěný analýzou je vyjádřen v tabulce 3.2.

Tab. 3.2 Hodnoty absolutních a relativních změn vybraných položek pasiv v letech 2011 až 2015

Rok	2011 / 2012		2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015	
Položky rozvahy	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)
Pasiva celkem	-37863	-18,66	-6691	-4,05	-9313	-5,88	-9995	-6,71
Vlastní kapitál	1802	1,87	3322	3,38	-12865	-12,67	-4693	-5,29
Cizí zdroje	-23695	-26,32	-9963	-15,02	3633	6,44	-5281	-8,80
Časové rozlišení	-15969	-97,36	-51	-11,78	-81	-21,20	-20	-6,64

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Celková pasiva měla ve všech letech klesající tendenci. Z tabulky 3.2 je patrné, že největší vliv na hodnotu celkových pasiv za sledované období měly cizí zdroje. Ve všech letech zapříčiňovaly pokles pasiv, kromě roku 2014, kdy jejich pokles naopak tlumil. Nezanedbatelný vliv měl také vlastní kapitál, který v letech 2012 a 2013 tlumil pokles pasiv. Naopak v roce 2014 pokles vlastního kapitálu zapříčinil i pokles celkových aktiv.

Vlastní kapitál do roku 2013 mírně rostl, v roce 2014 došlo k poklesu o 12,67% a v roce 2015 následovalo další mírné snížení hodnoty. Pokles vlastního kapitálu v roce 2014 byl zapříčiněn poklesem hodnoty kapitálových fondů, konkrétně oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků, a současným snížením hodnoty výsledku hospodaření minulých let. Základní kapitál společnosti se ve sledovaném období neměnil a vývoj ukazatele celkových pasiv neovlivňoval.

U cizích zdrojů během sledovaného období přetrvával klesající trend s výjimkou roku 2014, kdy došlo k mírnému nárůstu vlivem zvýšení bankovních úvěrů a výpomocí. Ty byly ve společnosti tvořeny pouze dlouhodobými bankovními úvěry a jejich vývoj v čase byl kolísavý. Stejně jako bankovní úvěry a výpomoci měly i krátkodobé závazky kolísavý trend. V roce 2012 došlo k poklesu o 63,47%, byl zapříčiněn poklesem závazků z obchodních vztahů. V roce 2013 nastalo navýšení způsobené nejenom růstem závazků z obchodních vztahů, ale hlavně růstem krátkodobých přijatých záloh. V roce 2014 došlo k mírnému poklesu vlivem krátkodobých závazků a v roce 2015 k navýšení o 6,84% z důvodu růstu závazků z obchodních vztahů.

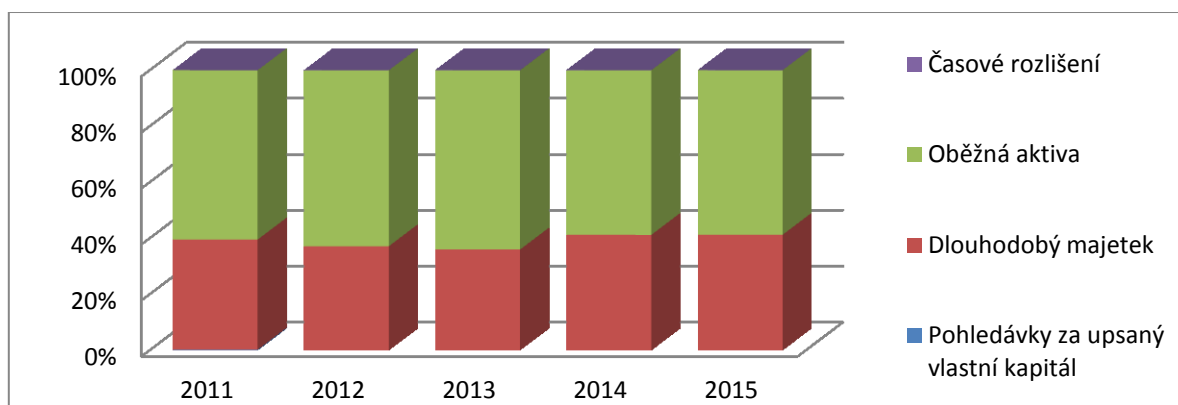
3.5.2 Vertikální analýza rozvahy

Důležitou součástí analýzy podniku je zjištění struktury aktiv a pasiv. Pomocí vertikální analýzy se vyčíslují podíly jednotlivých položek v procentech k určenému

základu, který je u rozvahy tvořen celkovými aktivy a celkovými pasivy. Výsledná analýza uvedená v Příloze 4 byla provedena dle vztahu (2.3) za roky 2011 až 2015 na základě dat čerpaných z rozvahy společnosti v Příloze 1.

Pomocí vertikální analýzy byla jako první zkoumána aktiva společnosti. Struktura celkových aktiv a podíly jednotlivých položek k celkovým aktivům jsou vyjádřeny v grafu 3.2.

Graf 3.2 Struktura celkových aktiv v letech 2011 až 2015

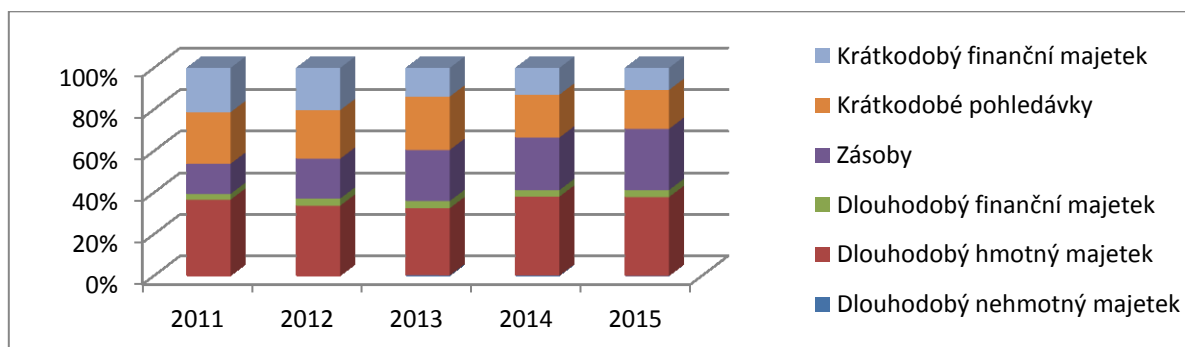


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Z grafu 3.2 je zřejmé, že za celé sledované období zaujímala největší podíl na aktivech oběžná aktiva. Dosahovala v průměru 60,89% a jejich podíl k celkovým aktivům se během vybraných let příliš neměnil. Dlouhodobý majetek tvořil aktiva v průměru z 39%. Časové rozlišení a pohledávky za upsaný vlastní kapitál tvořila aktiva jen z nepatrné části.

Pro lepší názornost struktury jednotlivých položek dlouhodobého majetku a oběžných aktiv byl vytvořen graf 3.3.

Graf 3.3 Struktura zvolených položek rozvahy na celkových aktivech v letech 2011 až 2015

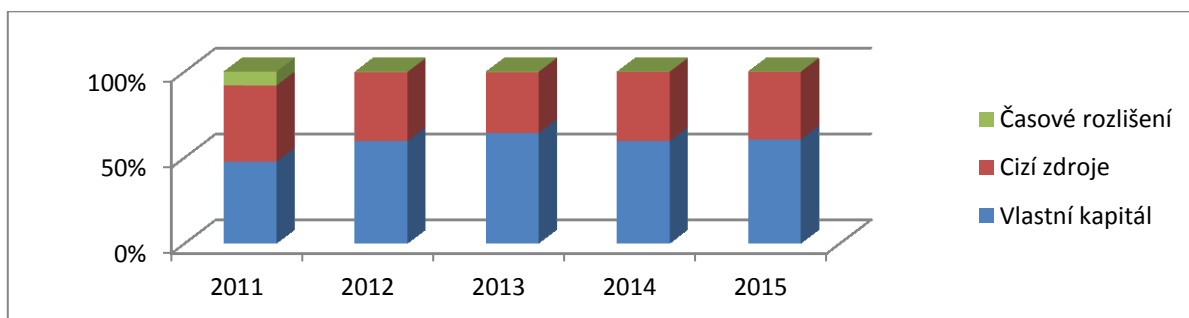


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava s r. o.

V rámci dlouhodobého majetku dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek tvořil celková aktiva jen z malé části. Ta byla hlavně tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Podíl tohoto majetku k celkovým aktivům dosahoval v průměru 35,67% a z velké části byl utvářen hodnotou staveb. V kategorii oběžného majetku se podíl k celkové sumě aktiv měnil. První tři sledovaná období největšího podílu dosahovaly krátkodobé pohledávky a jejich vrchol nastal v roce 2013, kdy zaujímaly 25,64% z celkových aktiv. Zbylé dva roky největší podíl měly zásoby a v roce 2015 vytvářely celková aktiva z 29,42%. Podíl krátkodobého finančního majetku k celkovým aktivům se během sledovaného období snižoval a v roce 2015 dosahoval 10,63%.

Následně pomocí vertikální analýzy byla zkoumána struktura a podíly jednotlivých položek pasiv. V grafu 3.4 jsou znázorněny podíly vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení, které utvářely celkovou sumu pasiv.

Graf 3.4 Struktura celkových pasiv v letech 2011 až 2015

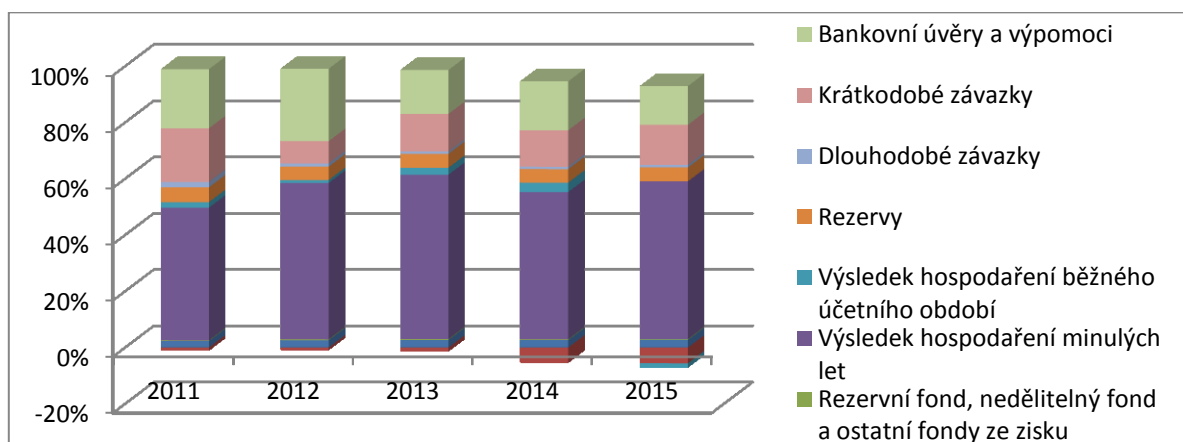


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava s r. o.

Během sledovaného období byla celková pasiva utvářena v průměru z 58% vlastním kapitálem. Poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům dosáhl svého maxima v roce 2013, a to s hodnotou 64,15%. Cizí kapitál se na tvorbě sumy pasiv podílel v průměru z 39,96% a časové rozlišení bylo opět zanedbatelnou položkou.

Pro lepší znázornění výše podílů jednotlivých položek vlastního a cizího kapitálu, které vytvářejí celková pasiva v letech 2011 až 2015, byl utvořen graf 3.5.

Graf 3.5 Struktura zvolených položek rozvahy na celkových pasivech v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Během sledovaného období byla celková pasiva z největší části utvářena výsledkem hospodaření minulých let a nejvyššího poměru dosahovala v roce 2015 s 65,16%. Celková pasiva byla také výrazně utvářena bankovními úvěry a výpomoci a krátkodobými závazky. Bankovní úvěry a výpomoci byly ve společnosti zastoupeny pouze dlouhodobými bankovními úvěry, které dosahovaly v průměru podílu 19,47% a převyšovaly tak poměr krátkodobých závazků, který činil v průměru 14,14%. Krátkodobé závazky byly ve všech sledovaných letech vytvářeny především závazky z obchodních vztahů, které se v průměru z 7,95% podílely na tvorbě celkových pasiv. Rezervy byly v podniku zastoupeny během celého sledovaného období v konstantní výši kromě roku 2012, kdy došlo k rozpuštění části rezervy. Podíl rezerv, jehož průměr dosahoval 5,19%, se během celého období zvyšoval. Tento jev byl zapříčiněn změnami cizího kapitálu v jednotlivých letech. Výsledek hospodaření celková pasiva vytvářel jen z malé části, ale v roce 2015 dosahoval záporného vlivu, který byl zapříčiněn výrazným poklesem výsledku hospodaření. Záporného poměru dosahovala také položka kapitálové fondy v letech 2014 a 2015.

3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V rámci této dílčí části práce byla použita horizontální analýza k vyčíslení meziročních změn jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát. Byly zjištěny absolutní změny, zjištěné vztahem (2.1), a relativní změny podle vzorce (2.2). Pro zhotovení výsledné analýzy nalézající se v Příloze 5 byly použity informace z výkazu zisku a ztrát společnosti za období od roku 2011 do roku 2015, uvedené v Příloze 2.

Zjištěné absolutní a relativní změny, které v čase vznikaly mezi vybranými položkami výkazu zisku a ztrát, jsou zobrazeny v tabulce 3.3. Vybranými položkami je provozní, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Tab. 3.3 Hodnoty absolutních a relativních změn vybraných položek výkazu zisku a ztrát v letech 2011 až 2015

Rok	2011 / 2012		2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015	
Položky VZZ	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)	Abs. (tis.Kč)	Rel (%)
Provozní VH	-1561	-36,57	2227	82,24	-313	-6,34	-7050	-152,53
Finanční VH	-883	1279,71	202	-21,22	1777	-236,93	-1191	-115,97
VH za běžnou činnost	-1964	-52,07	2145	118,64	1642	41,54	-8188	-146,34
Mimořádný VH	-32	-	106	-331,25	-74	-100	140	-
VHBÚO	-1996	-52,92	2251	126,75	1568	38,94	-8048	-143,84

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Během sledovaného období byl výsledek hospodaření běžného účetního období nejvíce utvářen provozním výsledkem hospodaření. Tento fakt však nebyl dodržen v roce 2014, kdy byl tvořen finančním výsledkem hospodaření, který v ostatních obdobích neměl příliš velký vliv. Z tabulky 3.3 je zřejmé, že mimořádný výsledek hospodaření jen minimálně přispíval k tvorbě výsledku hospodaření běžného účetního období.

Provozní výsledek hospodaření podniku Výtahy Ostrava spol. s r. o. měl kromě roku 2013 klesající tendenci. V roce 2012 nastal velký pokles hodnoty o 36,57%. Následující období bylo ve znamení nárůstu provozního výsledku hospodaření. Tento růst však v roce 2014 nebyl udržen a nastal mírný pokles. V roce 2015 došlo ke značnému zhoršení situace, provozní výsledek hospodaření se snížil o 152,53% a dosahoval tak záporných hodnot. S růstem výkonů během sledovaného období rostla také i výkonová spotřeba a k poklesu provozního výsledku hospodaření v roce 2012 přispěly vysoké osobní náklady. Společnost si tento fakt uvědomovala a v průběhu následujících období tyto náklady snižovala. I přes toto opatření měla společnost vysoké náklady a v roce 2015 vykazovala ztrátu. Tvorbu kladného provozního výsledku hospodaření výrazně podporovala v letech 2012 a 2014 změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období. Do této položky výkazu zisku a ztrát spadalo zrušení opravných položek k finančnímu majetku, konkrétně podílu v dceřiné společnosti Výtahy Opava s.r.o. Finanční výsledek hospodaření během sledovaného období snižoval výsledek hospodaření za běžnou

činnost, kromě roku 2014. V tomto roce došlo k velkému nárůstu finančního výsledku hospodaření, který byl zapříčiněn výnosy z dlouhodobého finančního majetku, konkrétně z podílů na zisku dceřiné společnosti. Tento zmiňovaný nárůst nemalou měrou přispíval k vytvoření kladného výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2014.

3.5.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Provedením vertikální analýzy zisku a ztrát dochází k vyčíslení poměrů položek výkazu k základně podle vztahu (2.3). Celkové náklady a celkové výnosy byly zvoleny jako základny a analýzou bylo zjištěno, které položky je výrazně vytvářely. Informace pro zhotovení analýzy byly čerpány z výkazů zisku a ztrát za období 2011 až 2015 nalézajících se v Příloze 2 a výsledná analýza je uvedena v Příloze 6.

Celkové výnosy byly tvořeny především výkony, které si udržovaly poměr, který se v čase příliš neměnil. Nejvyšší podíl měly v roce 2011 a dosahovaly tak 97,98%. V následujícím období došlo k mírnému poklesu na 94,25%. Během následujících dvou let se hodnota výkonů výrazně nezměnila, až v roce 2015 došlo k navýšení na 95,56%. Z výkazu zisku a ztrát je patrné, že společnost neměla žádné tržby za prodej zboží. Tento fakt spolu s vysokým poměrem výkonů ukazuje, že společnost byla výrobní. Celkové výnosy byly také utvářeny tržbami z prodeje materiálu, jehož podíl v průměru dosahoval 2,96%. V roce 2011 byl tento podíl nejnižší a dosahoval 0,99%. Svého vrcholu dosáhl hned následující období, tedy v roce 2012 s 4,236%, a v dalších třech letech se snižoval. Ostatní položky, které vstupovaly do celkového výnosu společnosti, ho utvářely jen z malé části.

Na tvorbě celkových nákladů se nejvíce podílela výkonová spotřeba. V roce 2012 byl tento poměr nejnižší a dosahoval 62,48%. Nejvyšší část nákladů zaujímal v roce 2014 a jeho podíl byl 77,02%. Tehdy skutečně vynaložené náklady na výkony činily 150 354 tis. Kč. Důležitou částí nákladů byly také osobní náklady, které v průměru dosahovaly 23,13%. V průběhu sledovaného období se tento poměr snižoval a od roku 2012 vývoj odpovídal klesajícímu trendu osobních nákladů. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku dosahovaly v průměru 2,78% z celkových nákladů a v čase se jejich podíl výrazně neměnil. Ostatní nákladové položky utvářely celkové náklady jen z malé části.

4. Posouzení finanční situace vybraného podniku

V této kapitole bude provedena finanční analýza firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o. za roky 2011 až 2015. Rok 2011 není zahrnut celý, ale jen období po rozdělení společnosti odštěpením, které čítá 4 měsíce od 1. 9. 2011 po 31. 12. 2011, aby bylo možné zhodnotit vývoj firmy v čase, která se zabývá totožnou podnikatelskou činností. Posouzení finanční situace bude provedeno pomocí poměrových ukazatelů finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity zmiňovaných v druhé kapitole. Bude aplikován také rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Data potřebná pro výpočty jsou uvedena ve výkazech společnosti, rozvaze zaznamenané v Příloze 1 a výkazu zisku a ztrát v Příloze 2. Výpočty budou provedeny na základě vztahů uvedených v 2. kapitole a zjištěné hodnoty budou porovnávány s doporučenými hodnotami. Následně bude zhodnocena finanční situace společnosti.

4.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Strukturu zdrojů financování vyjadřuje skupina poměrových ukazatelů nazvaná ukazatele finanční stability a zadluženosti. Protože krytí potřeb z vlastních zdrojů může finančně zatěžovat společnost, je podstatné nastolit optimální poměr vlastních a cizích zdrojů tak, aby nedošlo k porušení stability společnosti.

V rámci této podkapitoly bude aplikován ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, stupně krytí stálých aktiv, podílu stálých aktiv, podílu oběžných aktiv, podílu zásob, majetkového koeficientu, celkové zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, běžné zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, úrokového krytí a úrokového zatížení. Zjištěné hodnoty ukazatelů, které jsou uvedeny v tabulce 4.1, budou srovnány s doporučenými hodnotami.

Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti v letech 2011 až 2015

	2011 (1.9. - 31.12.)	2012	2013	2014	2015
Podíl VK na A %	47,54	59,54	64,15	59,53	60,43
Stupeň krytí stálých A %	188,29	246,84	239,27	207,05	201,85
Podíl stálých A %	39,32	37,15	35,97	41,20	41,22
Podíl OA %	60,49	62,83	64,00	58,78	58,78
Podíl zásob %	14,48	19,13	24,56	25,27	29,42
Majetkový koeficient	2,10	1,68	1,56	1,68	1,65
Celková zadluženost %	44,38	40,20	35,61	40,27	39,37
Dlouhodobá zadluženost %	26,49	32,17	21,93	25,78	22,78
Běžná zadluženost %	17,89	8,03	13,68	14,49	16,59
Zadluženost VK %	93,35	67,52	55,50	67,65	65,14
Úrokové krytí	55,55	3,22	14,07	18,71	-6,11
Úrokové zatížení %	1,80	31,01	7,11	5,35	-16,37

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Dlouhodobou finanční stabilitu vystihuje ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech a zároveň vyjadřuje, do jaké výše je společnost schopna krýt své prostředky vlastními zdroji. Trend ukazatele by měl být rostoucí. Toto doporučení bylo dodrženo, kromě roku 2014. V tomto roce došlo k poklesu ukazatele oproti roku 2013 o 4,62 procentních bodů. Důvodem byl pokles vlastního kapitálu společnosti, ale vzhledem k tomu, že v roce 2013 hodnota ukazatele přesahovala 64%, bylo snížení žádoucí. Ze zjištěných hodnot zaznamenaných v tabulce 4.1 lze usoudit, že společnost upevňovala finanční stabilitu. Zároveň se hodnoty ukazatelů pohybovaly okolo 60%. Tak vysoká hodnota může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků.

Poměrem dlouhodobého kapitálu ke stálým aktivům je vyjádřen ukazatel stupně krytí stálých aktiv. Dlouhodobé zdroje by měly krýt veškerá stálá aktiva, proto hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 100% a zároveň by měla v čase růst. Z výsledných hodnot ukazatele uvedených v tabulce 4.1 je patrné, že rostoucí trend byl dodržen pouze první dva roky, tedy do roku 2012, a v následujících obdobích hodnota ukazatele poklesla z důvodu klesajícího množství dlouhodobého kapitálu i stálých aktiv. Ve sledovaných obdobích stupeň krytí stálých aktiv dosahoval v průměru 216%.

Hodnocení struktury majetku je prováděno pomocí ukazatelů podílu stálých aktiv, oběžných aktiv, zásob, které rozšiřují výše zmiňované ukazatele. Hodnoty těchto ukazatelů jsou odvislé na typu podniku. Z tabulky 4.1 je viditelné, že ve všech obdobích podíl oběžných aktiv převyšoval podíl stálých aktiv. Čím je podíl stálých aktiv nižší a čím vyšší je

podíl oběžných aktiv, tím je pro firmu ekonomicky snazší přizpůsobit se měnícím se podmínkám na trhu. Tento rozdíl se za sledovaná období snižoval, a s ním i schopnost podniku reagovat na neustále probíhající tržní změny, nicméně v roce 2015 rozdíl činil 17,56 procentních bodů a i nadále si udržoval schopnost reakce na trh. Podíl zásob během analyzovaného období rostl z důvodu snižování hodnoty stálých aktiv a současného růstu zásob.

Majetkový koeficient vypovídá o poměru celkových aktiv a vlastního kapitálu. Ukazatel by měl udržovat stabilní hodnoty, které jsou za dané sledovací období dodrženy. Z tabulky 4.1 lze vidět, že v prvním roce, 2011, měl ukazatel nejvyšší hodnotu a na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo 2,10 Kč celkových aktiv. Nejnižší hodnoty dosahoval v roce 2013, kdy 1 Kč vlastního kapitálu náleželo 1,56 Kč celkových aktiv. Rozpětí majetkového koeficientu mezi nejnižší a nejvyšší hodnotou bylo tedy 0,54 Kč.

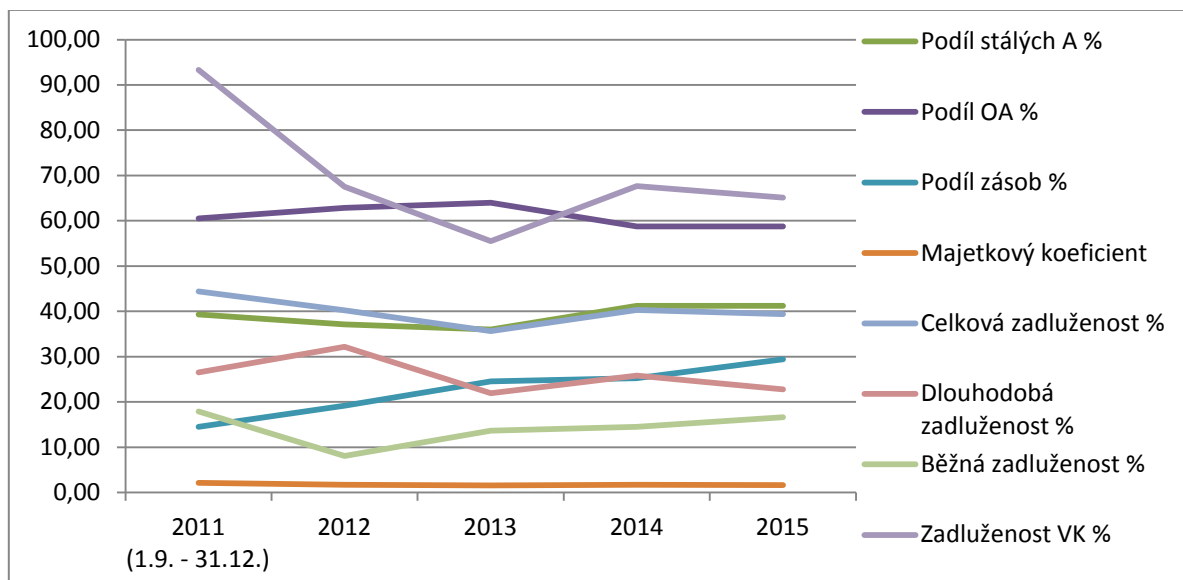
Ukazatelem, který vyjadřuje podíl věřitelů na celkovém množství kapitálu, je ukazatel celkové zadluženosti. Je vyjádřen podílem celkových dluhů k celkovým aktivům. Hodnoty ukazatelů by měly mít klesající charakter a pohybovat se od 30-60%. Z tabulky 4.1 lze vidět, že tato doporučení byla u firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o. dodržena. V letech 2011 až 2013 ukazatel klesal, v roce 2014 se hodnota zvýšila, ale v roce 2015 došlo opět k poklesu. Zvýšení v roce 2014 nastalo z důvodu zvýšení dlouhodobého bankovního úvěru. Celkovou zadluženost tvoří dlouhodobá a běžná zadluženost. Ve společnosti je více dlouhodobého zadluženého kapitálu než krátkodobého.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik korun cizího kapitálu připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Výše zadluženosti je závislá na tom, v jaké fázi vývoje se firma nalézá a jaký postoj k riziku zastává. Měla by v čase klesat a u stabilních společností by se hodnota ukazatele měla pohybovat od 80% do 120%. Jak je z tabulky 4.1 patrné, trend zadluženosti vlastního kapitálu byl u společnosti dodržen, kromě roku 2014. Doporučené hodnoty však dodržené nebyly v žádném z období. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2011 a dosahovala 93,35%, protože cizí kapitál v tomto roce byl nejvyšší za sledované období. Nejnižší byl v roce 2013 s 55,50%, protože hodnota vlastního kapitálu za sledované období dosahovala nejvyšší kvantity.

Pro lepší názornost vývoje hodnot ukazatelů v letech 2011 až 2015 je vytvořen souhrnný graf 4.1, ve kterém jsou zaznamenány hodnoty ukazatele podílu stálých aktiv,

oběžných aktiv, zásob, majetkového koeficientu, celkové zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, běžné zadluženosti, a zadluženosti vlastního kapitálu.

Graf 4.1 Ukazatel podílu stálých aktiv, podílu oběžného majetku, podílu zásob, ukazatel majetkového koeficientu, ukazatel celkové, dlouhodobé, běžné zadluženosti a ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2011 až 2015



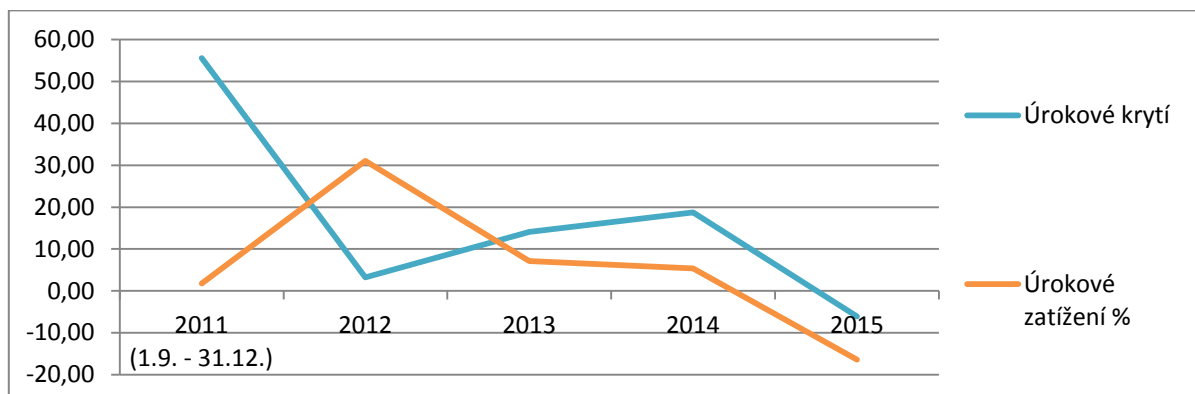
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Kolikrát lze uhradit úroky z provozního zisku, to udává ukazatel úrokového krytí. Hodnota ukazatele by měla být větší jak 1. Čím vyšší hodnotu ukazatel má, tím vyšší je úrokové krytí a s ním i lepší finanční situace společnosti. Z tabulky 4.1 je možné vidět, že za všechna sledovaná období kromě roku 2015 společnost dosahovala hodnot vyšších jak 1. Nejlepší finanční situaci firma měla v roce 2011, kdy mohla z provozního zisku krýt úroky 55,55 krát z důvodu nízkých nákladových úroků. V následujícím roce došlo k prudkému poklesu ukazatele, tehdy mírně převyšoval hodnotu 3,22. Výrazný pokles byl zapříčiněn snížením výsledku hospodaření a růstem úroků. V roce 2013 a 2014 došlo k růstu ukazatele. V roce 2015 se hodnota ukazatele dostala do záporných hodnot a dosahovala -6,11. Úroky nebyly kryty z důvodu hlubokého propadu výsledku hospodaření.

Posledním ukazatelem je úrokové zatížení, které znázorňuje, jaká část z provozního výsledku hospodaření slouží k úhradě úroků. Z hlediska stability společnosti je doporučeno, aby ukazatel měl klesající charakter. V prvním sledovaném roce úrokové zatížení činilo pouze 1,8%. V roce 2012 došlo k nárůstu výsledného podílu na 31,011%. Růst byl zapříčiněn zvýšením úroků a snížením výsledku hospodaření. Z grafu 4.2, ve kterém je

zobrazen průběh ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení, je zřejmé, že v letech 2013 až 2015 byl klesající charakter dodržen. V roce 2015 ukazatel klesl až na zápornou hodnotu a činí -16,37%.

Graf 4.2 Ukazatel úrokového krytí a úrokového zatížení v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r.o.

Společnost za sledované období používala k financování vlastních potřeb spíše vlastní kapitál a to v průměru z 58%. Celková zadluženost byla v roce 2011 nejvyšší a do roku 2014 klesala, v tomto roce došlo k navýšení bankovního úvěru a celkové zadluženosti, v roce 2015 došlo opět k poklesu. Za sledované období společnost neměla problémy s úhradou nákladových úroků, kromě roku 2015, kdy došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření.

4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou podstatnými a často sledovanými ukazateli. Hodnotí, jak byl podnik úspěšný při nakládání s kapitálem a do jaké míry jej byl schopen zhodnotit.

Mezi ukazatele této skupiny poměrových ukazatelů, které budou aplikovány, patří rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Zjištěné hodnoty ukazatelů rentability za sledované období, které jsou zachyceny v tabulce 4.2, budou porovnávány s doporučenými hodnotami.

Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2011 až 2015

	2011 (1.9. - 31.12.)	2012	2013	2014	2015
Rentabilita A %	2,11	1,51	2,90	4,01	-1,52
Rentabilita dl. zdrojů %	3,05	1,74	3,57	5,01	-1,96
Rentabilita VK %	3,91	1,81	3,96	6,31	-2,92
Rentabilita tržeb %	4,07	1,13	2,44	3,44	-1,46
Rentabilita nákladů %	4,22	1,13	2,47	3,47	-1,42

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Hlavním ukazatelem je rentabilita aktiv. Vyjadřuje výnosnost celého podniku, protože vychází ze vztahu poměřující zisk s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání, a nezohledňuje zdroj, ze kterého jsou financovány. Při výpočtu s použitím zisku před zdaněním a úroky eliminuje rozdílné daňové podmínky a rozdílnou výši dluhu ve finančních zdrojích. Díky tomuto může být porovnávána efektivita činností více podniků nebo celého oboru. Hodnoty ukazatele by měly mít rostoucí trend, který byl za sledované období dodržen pouze v letech 2012 až 2014, jak je zřejmé z tabulky 4.2. Oproti roku 2011, kdy rentabilita aktiv dosahovala 2,11%, došlo v roce 2012 k výkyvu, který byl zapříčiněn poklesem hospodářského výsledku před zdaněním o 2,5 milionu Kč a dosahoval tak 1,7 milionu Kč. I přes výrazný pokles hodnoty ukazatele firma dosahovala kladných hodnot a zhodnocovala vložený kapitál. V roce 2013 podnik zlepšil svou výnosnost a dosáhl zisku před zdaněním ve výši 4,3 milionu Kč, což činil nárůst o 152%. V roce 2014 firma opět navýšila zlepšení o 1,3 milionů Kč na 5,6 milionu Kč. V roce 2015 došlo k propadu hodnoty ukazatele, a to o 5,53 procentních bodů. Byl zapříčiněn hlubokým poklesem výsledku hospodaření, který činil 8 102 tisíců Kč.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů vyjadřuje přínos dlouhodobého investovaného kapitálu, bez ohledu na to, odkud pochází. Vztahuje se jen ke zpoplatněnému kapitálu. Požadované hodnoty tohoto ukazatele by měly být rostoucí. Tento trend, který lze pozorovat v tabulce 4.2, byl dodržen v letech 2012 až 2014. Oproti roku 2011 došlo v roce 2012 k poklesu hodnoty ukazatele z důvodu navýšení vlastního kapitálu o 1,8 milionů Kč a zároveň snížení rezerv o 2 milionu Kč a navýšení bankovního úvěru o 3,09 milionů Kč. V následujícím roce došlo ke zlepšení efektivnosti, která byla doprovázena zvýšením vlastního kapitálu o 2,6 milionů Kč, což odpovídalo navýšení o 152,9%, a snížením dlouhodobých bankovních úvěrů o 17,792 milionů Kč. V roce 2014 došlo k dalšímu nárůstu ukazatele, který byl zapříčiněn poklesem vlastního kapitálu o 12,9 milionu Kč a navýšením

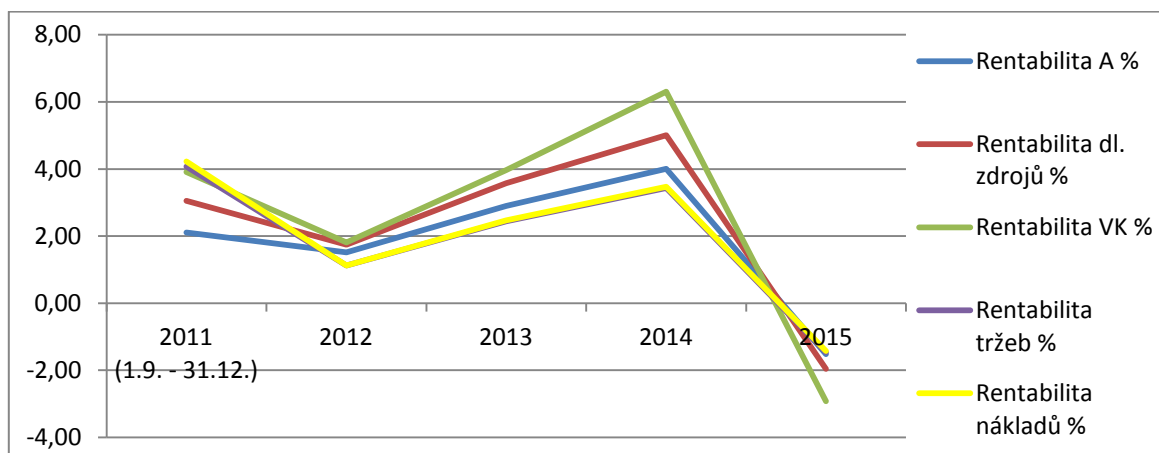
bankovního úvěru o 3,652 miliony Kč. V roce 2015 došlo ke snížení hodnoty ukazatele, a to na -1,96%, a s tím i zhoršení efektivnosti zapříčiněné zápornou hodnotou výsledku hospodaření.

Dalším významným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, která vyjadřuje celkovou výnosnost a návratnost vlastních zdrojů. Ukazuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého vlastního kapitálu, a i u tohoto ukazatele je požadován rostoucí trend. Dosahované hodnoty měly podobný průběh, znázorněný v tabulce 4.2, jako u předešlých ukazatelů. Rostoucí trend byl dodržen pouze v letech 2012 až 2014. Oproti roku 2011 nastal negativní výkyv v roce 2012, byl zapříčiněn prudkým poklesem zisku po zdanění. Z 3,8 miliony Kč dosažených v roce 2011 se zisk po zdanění snížil na 1,8 milionů Kč, došlo tedy k poklesu o 2 miliony Kč. Následující roky došlo ke zlepšení rentability díky růstu zisku po zdanění, a to až do roku 2015, kdy nastal propad ukazatele o 9,23 procentních bodů, byl zaviněn výrazným poklesem výsledku hospodaření.

Mezi další poměrové ukazatele patří rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje procentuelní podíl zisku před zdaněním na tržbách za výkony. Jeho nízká hodnota naznačuje chybné řízení firmy. Ukazatel rentability nákladů znázorňuje, kolik Kč nákladů musí být vynaloženo k dosažení 1 Kč zisku. Čím vyšší hodnota, tím větší zhodnocení nákladů a větší procento zisku. Oba tyto ukazatele by měly mít rostoucí tendenci. Hodnoty obou ukazatelů dosahovaly za sledované období velmi podobné hodnoty, které jsou zobrazeny v tabulce 4.2. Oba ukazatele měly nejvyšší hodnotu v roce 2011, protože čistý zisk v tomto roce dosahoval nejvyšší hodnoty. Stejně jako u všech předcházejících ukazatelů hodnotících rentabilitu došlo v roce 2012 k propadu výsledné hodnoty ukazatele, který byl zapříčiněn poklesem zisku po zdanění o 2 miliony Kč. Následující roky došlo opět k nárůstu hodnot opětovným navýšením čistého zisku, avšak za dané sledované období nebyla přesažena hodnota z roku 2011. V posledním ze sledovaných období, tedy v roce 2015, došlo k poklesu hodnoty ukazatele, stejně jako u předcházejících ukazatelů rentability.

Pro lepší názornost vývoje hodnot ukazatelů je vytvořen graf 4.3 se zaznačenými průběhy ukazatelů rentability aktiv, dlouhodobých zdrojů, vlastního kapitálu, tržeb a nákladů v letech 2011 až 2015.

Graf 4.3 Ukazatele rentability aktiv, dlouhodobých zdrojů, vlastního kapitálu, tržeb a nákladů v letech 2011 až 2015.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Ze zjištěných výsledků ukazatelů rentability zaznamenaných v grafu 4.3 je viditelné, že v roce 2012 nastal u všech ukazatelů pokles hodnot rentability. Z tohoto lze usoudit, že tento rok byl pro společnost složitý. Došlo ke snížení výnosů společnosti z prodeje výrobků a služeb a zároveň k poklesu výsledku hospodaření. Tento jev byl způsoben změnou na trhu. Změnily se priority zákazníků a jejich nahlížení na poměr kvality a ceny. Zákazníci začali více upřednostňovat cenu před kvalitou. Firma si velmi zakládala na kvalitě svých výrobků, a tak musela změnit některé postupy, aby se přizpůsobila daným změnám na trhu. Dle zjištěných hodnot z let 2013 došlo v tomto roce k navýšení produkce. V roce 2014 nastalo zhoršení situace s mírným poklesem výnosů. V tomto roce však do kladného utváření výsledku hospodaření výrazně vstupovalo zrušení opravných položek k finančnímu majetku, konkrétně podílu v dceřiné společnosti Výtahy Opava s. r. o., ve výši 5,96 milionů Kč. Výsledek hospodaření byl zároveň zvýšen o převod zisku z opavské dceřiné společnosti ve výši 1,66 milionů Kč. Rok 2015 byl velmi dobře započat a vypadalo to na vylepšení situace hospodaření. Nastaly však podnikové změny a zásahy, způsobené nerozhodností v podnikatelských záměrech, jež vedly k utlumení přísunu zakázek, úbytku práce a k poklesu tržeb i pokrytí režijních nákladů krycím příspěvkem.

4.3 Ukazatele likvidity

Způsobilost podniku dostávat svým závazkům vyjadřují ukazatelé likvidity. Zobrazují, jak si společnost stojí ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům. Schopnost firmy být likvidní je nevyhnutelná pro dlouhodobé fungování společnosti. Mezi poměrové ukazatele této skupiny patří ukazatel celkové likvidity, pohotové likvidity, oběžné likvidity,

podílu pohledávek na oběžných aktivech, podílu zásob na oběžném majetku a ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Výpočty výše zmíněných ukazatelů byly realizovány prostřednictvím dat, zjištěných v rozvaze a výkazu zisku a ztrát společnosti za období 2011 až 2015. Vypočtené hodnoty jsou zachyceny v tabulce 4.3 a následně budou srovnány s doporučenými hodnotami.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2011 až 2015

	2011 (1.9. - 1.12.)	2012	2013	2014	2015
Ukazatel celkové likvidity	3,38	7,82	4,68	4,06	3,54
Pohotová likvidita	2,57	5,44	2,88	2,31	1,77
Okamžitá likvidita	1,19	2,53	1,01	0,89	0,64
Podíl pohledávek na OA	0,41	0,37	0,40	0,35	0,32
Podíl zásob na OA	0,24	0,30	0,38	0,43	0,50
ČPK (v tis. Kč)	86420	90420	79669	66007	58648

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Ukazatel celkové likvidity vyjadřuje, kolikrát uhradí oběžná aktiva po přeměně na finanční prostředky krátkodobé závazky firmy. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat mezi 1,5 a 2,5 a měly by být stabilní. Z tabulky 4.3 je patrné, že tyto hodnoty nebyly dosaženy v žádném ze sledovaného období. Stabilita tohoto ukazatele byla relativně dodržena s výjimkou velkého výkyvu v roce 2012, kdy ukazatel dosahoval nejvyšší hodnoty. V tomto roce mohly být krátkodobé závazky uhrazeny oběžnými aktivy téměř osmkrát, což bylo zapříčiněno nízkou hodnotou krátkodobých závazků, které za sledované období dosahovaly nejnižší sumy. Následující roky ukazatel v průměru dosahoval hodnoty 4, a to z důvodu poklesu oběžných aktiv a růstu krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita značí, kolikrát mohou být krátkodobé závazky uhrazeny oběžnými aktivy, vyjma zásob. Doporučená hodnota je 1-1,5. Ve všech sledovaných obdobích byla hodnota ukazatele vyšší než doporučená. V roce 2012 byl ukazatel téměř 4 krát větší, jak je možno pozorovat v tabulce 4.3. V následujících letech hodnota ukazatele klesla, až v roce 2015 dosahovala téměř doporučené hodnoty. Pokles ukazatele byl v čase zapříčiněn poklesem oběžného majetku a růstem krátkodobých závazků.

Z krátkodobého hlediska je velmi důležitým ukazatelem okamžitá likvidita. Vyjadřuje, kolikrát mohou být krátkodobé závazky uhrazeny peněžními prostředky, které tvoří nejlikvidnější část oběžného majetku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,6-1,1.

Z tabulky 4.3 je zřejmé, že v analyzovaném období byly tyto hodnoty dodrženy s výjimkou roku 2012, kdy ukazatel o více jak polovinu převyšoval hodnotu 2 z důvodu relativně vysoké zásoby krátkodobých finančních prostředků.

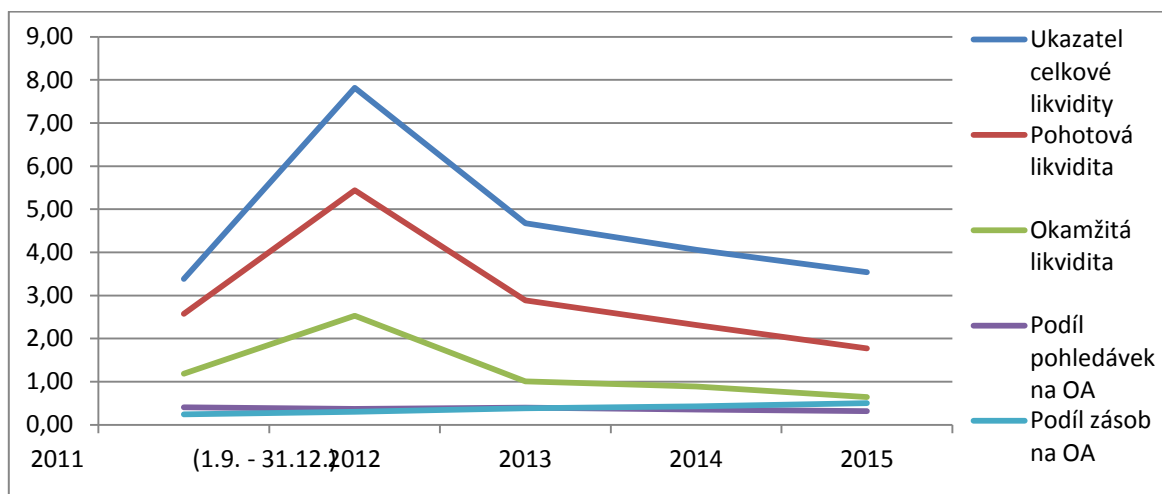
Následujícím ukazatelem likvidity je podíl pohledávek na oběžných aktivech. V případě, že dochází k pravidelnému splacení pohledávek od odběratelů, dochází k růstu ukazatele. Ve sledovaném období měly hodnoty ukazatele relativně stabilní charakter a pohybovaly se v rozmezí od 0,32 po 0,41. Vývoj výsledků ukazatele je možné sledovat v tabulce 4.3.

Dalším poměrovým ukazatelem je ukazatel podílu zásob na oběžných aktivech. Výsledný poměr zásob a oběžných aktiv by neměl být příliš velký, protože zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv. Za sledované období došlo k nárůstu výsledku ukazatele, který lze sledovat v tabulce 4.3. Vývoj ukazatele byl zapříčiněn nárůstem zásob a poklesem množství oběžných aktiv v čase.

Částí oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji, je čistý pracovní kapitál. Představuje část oběžného majetku, kterou je možno použít po přeměně v průběhu roku na pohotové peněžní prostředky a po uhrazení krátkodobých závazků k uskutečnění podnikatelských záměrů. Vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu je žádoucí. Z vývoje čistého pracovního kapitálu zachyceného v tabulce 4.3 lze vidět, že největší hodnota ukazatele byla v roce 2012, protože v tomto období krátkodobé závazky dosahovaly nejnižší výše za analyzované období. Od tohoto roku se hodnoty snižovaly z důvodu klesajícího množství oběžných aktiv a nejnižší hodnotu dosahovaly v roce 2015, kdy čistý pracovní kapitál dosahoval výše 58 648 tisíc Kč. I přes to, že v roce 2015 měl čistý pracovní kapitál nejnižší výši, měla společnost dostatek kapitálu k uskutečňování záměrů.

Pro lepší znázornění vývoje ukazatelů celkové likvidity, pohotové likvidity a oběžné likvidity, podílu pohledávek na oběžných aktivech a podílu zásob na oběžných aktivech je vytvořen graf 4.4.

Graf 4.4 Ukazatel celkové likvidity, pohotovú likvidity, oběžné likvidity v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Během sledovaného období zaznamenaného v grafu 4.4 byla společnost likvidní a schopna krýt své krátkodobé závazky. Od roku 2012 měly hodnoty ukazatelů celkové, pohotovú a oběžné likvidity klesající charakter. Tento vývoj ukazatelů je výhodný, protože v roce 2012 hodnoty ukazatelů výrazně převyšovaly doporučené hodnoty. Na konci sledovaného období v roce 2015 dosahovaly hodnoty ukazatele pohotovú a okamžité likvidity doporučených hodnot, které by se podnik měl snažit udržet i v následujících letech.

4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak je podnik schopen využít investované finanční prostředky, a ukazují vázanost kapitálu v aktivech a pasivech. Ukazatelé obrátky celkových aktivit, doby obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek, doby obratu závazků slouží ke zjištění, jak úspěšně bylo nakládáno s aktivy a jejich složkami a jakým způsobem ovlivňuje výnosnost a likviditu.

Výpočty ukazatelů byly provedeny na základě hodnot z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Zjištěné výsledky jsou zachyceny v tabulce 4.4 a následně budou srovnány s doporučenými hodnotami.

Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2011 až 2015

	2011 (1.9. - 31.12.)	2012	2013	2014	2015
Obrátka celkových aktiv	0,46	0,95	1,04	1,09	1,21
Doba obratu aktiv	788,55	377,25	346,02	329,41	297,48
Doba obratu zásob	114,21	72,18	84,99	83,24	87,52
Doba obratu pohledávek	195,08	88,12	88,73	67,94	55,73
Doba obratu závazků	156,06	98,71	55,53	64,24	47,74

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Obrátka celkových aktiv udává, do jaké míry je využit celkový majetek. Čím vyšší hodnotu ukazatel dosahuje, tím lépe společnost zhodnocuje majetek. Hodnota ukazatele by měla v čase růst a měla by dosahovat minimálně hodnoty 1. Zjištěné hodnoty ve sledovaném období nabývaly rostoucího trendu, avšak ne ve všech letech dosahovaly hodnoty 1. Z tabulky 4.4 lze vidět, že v letech 2011 a 2012 nedocházelo k dodržení doporučené hodnoty. V roce 2011 ukazatel dosahoval hodnoty 0,46, tato hodnota odpovídala pouze čtyřem měsícům tohoto roku, proto byl výsledný ukazatel nižší. V následujícím roce 2012 tržby dosahovaly vyšších hodnot a s tím ukazatel nabýval vyšší hodnoty, přesněji 0,95, což odpovídalo vázanosti majetku na 379 dní. V následujících letech docházelo v pokračování růstu hodnoty ukazatele. V roce 2015 měl nejvyšší hodnotu, a to 1,21, která odpovídala 297,5 dnům, protože docházelo k dalšímu růstu tržeb a současnému snížení celkového množství aktiv.

Převrácenou hodnotou ukazatele obrátky celkových aktiv je doba obratu aktiv. Vyjadřuje, za kolik dní nastane obrat celkových aktiv, tedy za jak dlouho dojde k přeměně aktiv na finanční prostředky. Hodnoty ukazatele by měly mít klesající charakter. Tento trend je za sledované období dodržen, což lze pozorovat v tabulce 4.4. V roce 2011 byla doba obratu nejvyšší, dosahovala 788,55 dnů. Takto vysoká hodnota byla dána tím, že k výpočtu byly použity tržby dosažené po odštěpení části společnosti, tedy za 4 měsíce. V následujících letech došlo k poklesu hodnoty ukazatele, který byl zapříčiněn snižováním aktiv. V roce 2015 byla doba obratu aktiv za sledované období nejnižší a dosahovala 297,48 dní.

Dalším důležitým ukazatelem aktivity je doba obratu zásob. Hodnoty ukazatele ukazují průměrný počet dní, po které jsou zásoby v podniku vázány do doby, než dojde ke spotřebě nebo prodeji. Doba obratu zásob by měla být v čase klesající, ale zároveň by měla být na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. V průběhu analyzovaného období

klesající trend nebyl dodržen. Z tabulky 4.4 je patrné, že nejdelší doba obratu zásob byla v roce 2011, kdy dosahovala 114,21 dní z důvodu použití hodnot dosažených za 4 měsíce činnosti firmy. Naopak nejkratší doba vázanosti zásob nastala v roce 2012, která byla zapříčiněna zvýšením tržeb. Následující roky doba obratu zásob v průměru dosahovala 85 dní. V těchto letech vývoj ukazatele korespondoval s vývojem zásob.

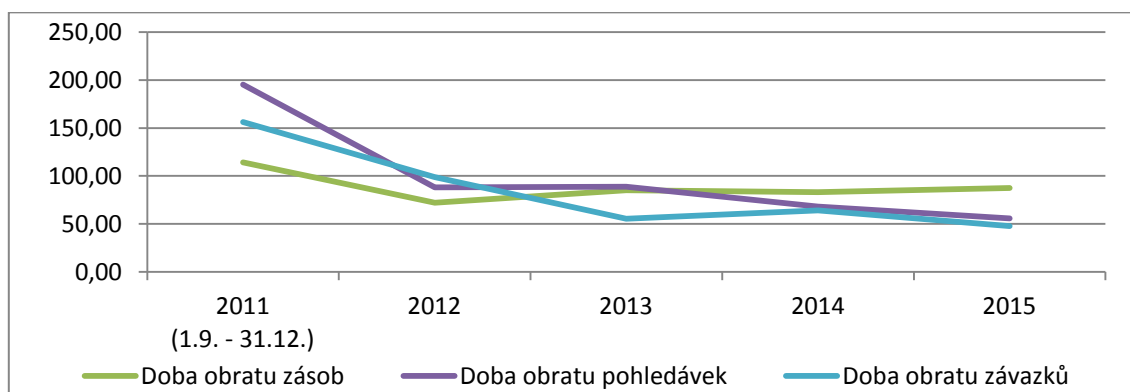
Dobu vázanosti kapitálu v pohledávkách ukazuje ukazatel doby obratu pohledávek. Vyjadřuje průměrný počet dní, které uplynou od provedené tržby po zaplacení odběrateli. Průběh ukazatele by měl být v čase klesající. Tento trend nebyl ve všech sledovaných letech dodržen, jak lze pozorovat v tabulce 4.4. K výkyvu trendu došlo v roce 2012, což bylo zapříčiněno poklesem pohledávek oproti roku 2012. V následujícím roce došlo k nárůstu pohledávek i tržeb za současného zvýšení doby obratu pohledávek na 88,73 dní. Nejnižší hodnotu ukazatel dosahoval v roce 2015, přesněji 55,73 dní.

Rychlost splacení závazků firmy ukazuje doba obratu závazků. Z hodnoty tohoto ukazatele je patrné, do jaké míry společnost dodržuje obchodně stanovenou politiku. Výsledky ukazatele by měly být v čase stabilní. Tento průběh nebyl dodržen, jak je patrné z tabulky 4.4. Nejnižší dobu obratu závazků společnost dosahovala v roce 2015, kdy činila 47,74 dní.

S dobou obratu pohledávek a závazků pevně souvisí pravidlo solventnosti, které říká, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy. Za analyzované období bylo dodrženo toto pravidlo pouze v roce 2012. V ostatních letech byla doba obratu závazků kratší. Společnost měla více než dobrou platební morálku a u závazků po splatnosti se jednalo o případy, kdy nastala nesrovnalost s obchodními partnery, nebo byla stavba pozastavena. Společnost některé ze svých pohledávek vymáhala soudní cestou nebo v insolventním řízení. Část pohledávek již byla i odepsána.

Pro lepší znázornění vývoje jednotlivých ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek, závazků a dodržení pravidla solventnosti v letech 2011 až 2015 je utvořen souhrnný graf 4.5.

Graf 4.5 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Od roku 2012 docházelo ke změnám preferencí spotřebitelů a nutnosti společnosti se této změně přizpůsobit. Souběžně s tímto faktem nastala změna v poměrech druhů výkonů. Společnost více než realizaci rekonstrukcí výtahů v obytných domech začala dodávat a montovat výtahy do nových staveb. Tato změna ovlivňovala i splatnost faktur za provedené výkony. Podnik Výtahy Ostrava spol. s r. o. nejenom vyrábí výtahová zařízení a jejich součásti, ale také úzce kooperuje s odštěpenou společností Výtahy Ostrava Servis s. r. o., která svým zákazníkům garantuje opravu zařízení ve velmi krátkém čase, nebo dodání dílů, které se standardně nevyrábí, a to prostřednictvím firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o., která náhradní součástky dodává. Toto je realizováno díky rozsáhlým skladům, a proto ukazatel doby obratu dosahoval vyšších hodnot.

4.5 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Tato podkapitola bude věnována pyramidovému rozkladu rentability vlastního kapitálu, tedy rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele podniku Výtahy Ostrava spol. s r. o. v letech 2011 až 2015. Na základě analýzy lze vyčíslit vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Ukazatel vlastního kapitálu bude v rámci první úrovně rozkladu rozložen na rentabilitu tržeb (EAT/T), obrátku aktiv (T/A) a finanční páku (A/VK). V rámci druhé úrovně rozkladu bude rentabilita tržeb rozložena na ukazatele daňové redukce (EAT/EBT), úrokové redukce ($EBT/EBIT$) a provozní rentability tržeb ($EBIT/T$). Rozklad rentability vlastního kapitálu bude proveden metodou postupných změn na základě vztahu (2.37). Logaritmickou metodu, ač je přesnější, nejde aplikovat z důvodu záporných indexů. Hodnoty dílčích ukazatelů pyramidového rozkladu a jejich vlivy na vrcholový ukazatel budou vypočteny na základě informací nalézajících se ve výkazech firmy.

Výsledky zjištěné rozkladem první a druhé úrovně podniku Výtahy Ostrava spol. s r. o. za období 2011 až 2015 jsou uvedeny v tabulce 4.5.

Tab. 4.5 Hodnoty pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu v letech 2011 až 2015

		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
		ΔX_{ai} (%)	vliv	ΔX_{ai} (%)	vliv	ΔX_{ai} (%)	vliv	ΔX_{ai} (%)	vliv
1. úroveň	EAT/T	-2,828	1.	2,111	1.	1,607	1.	-8,984	1.
	T/A	1,181	2.	0,354	2.	0,281	3.	-0,287	2.
	A/VK	-0,456	3.	-0,307	3.	0,455	2.	0,044	3.
	Celkem	-2,103		2,157		2,343		-9,227	
2. úroveň	EAT/EBT	0,599	3.	-0,093	3.	0,117	2.	0,033	3.
	EBT/EBIT	-1,390	2.	0,359	2.	0,049	3.	0,796	2.
	EBIT/T	-2,154	1.	1,051	1.	0,826	1.	-5,723	1.
	Celkem	-2,945		1,317		0,991		-4,894	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

V prvním období 2011/2012 se ukazatel rentability vlastního kapitálu snížil o 2,103%. Největší vliv na hodnotu vrcholového ukazatele měla rentabilita tržeb a tento vliv byl záporný. Druhý nejvýznamnější vliv, který byl kladný, měla obrátka aktiv a tlumila tak záporný vliv rentability tržeb. K poklesu rentability vlastního kapitálu přispěl ukazatel finanční páky, který za sledované období nejméně působil na vrcholový ukazatel. Rozkladem rentability tržeb bylo zjištěno, že největší vliv měla provozní rentabilita tržeb. Druhým nejvíce ovlivňujícím ukazatelem byla úroková redukce. Oba tyto ukazatele měly záporný vliv a zapříčinily pokles rentability tržeb. Daňová redukce měla během sledovaného období pouze malý kladný vliv.

Během následujícího období 2012/2013 došlo k růstu rentability vlastního kapitálu o 2,157%. Růst ukazatele byl především zapříčiněn ukazatelem rentability tržeb, jehož vliv byl kladný. Druhý největší kladný vliv měl ukazatel obrátky aktiv. Vrcholový ukazatel byl v daném období záporně ovlivňován finanční pákou. Její vliv byl ze všech nejmenší, a proto nedošlo k záporné změně vrcholového ukazatele. Z rozkladu rentability tržeb je zřejmé, že kladný růst ukazatele byl ovlivňován především provozní rentabilitou tržeb a její vliv byl kladný. Ukazatel daňové redukce měl sice záporný, ale zanedbatelný vliv a vývoj rentability tržeb téměř neovlivňoval.

V následujícím období 2013/2014 došlo k opětovnému navýšení vrcholového ukazatele o 2,343%. Při rozkladu na dílčí ukazatele bylo zjištěno, že všechny dílčí ukazatele měly v tomto období kladný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Největší vliv měla opět rentabilita tržeb, druhým největším vlivem působila finanční páka a nejméně ovlivňovala rentabilitu vlastního kapitálu obrátka aktiv. Rentabilitu tržeb ovlivňovaly pouze kladné vlivy všech dílčích ukazatelů. Největší vliv však měla opět provozní rentabilita tržeb.

V posledním sledovaném období 2014/2015 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu o 9,227%. Tento pokles byl nejvíce ovlivněn rentabilitou tržeb, která měla záporný vliv. Obrátka aktiv měla na pokles vrcholového ukazatele druhý největší záporný vliv a finanční páka měla sice kladný vliv, ale oba tyto dílčí ukazatele působily zanedbatelně a vývoj vrcholového ukazatele výrazně neovlivňovaly. Pokles rentability tržeb byl zapříčiněn ukazatelem provozní rentability tržeb, který měl výrazný záporný vliv. Ostatní dílčí ukazatelé působili kladně, ale jejich vlivy byly malé.

Za všechna sledovaná období je možné říci, že nejvíce byla rentabilita vlastního kapitálu ovlivňována rentabilitou tržeb. Druhý nejvýznamnější vliv měl za všechna období kromě 2013/2014 ukazatel obrátky aktiv. A nejméně významný vliv dosahoval kromě období 2013/2014 ukazatel finanční páky. Z druhé úrovně rozkladu je zřejmé, že změnu rentability tržeb ve všech obdobích utvářela především provozní rentabilita tržeb.

4.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Finanční analýza firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o. byla provedena za období od odštěpení společnosti, to je od září 2011 až do roku 2015. Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát, následně byly aplikovány poměrové ukazatele, konkrétně ukazatele finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity, a nakonec byl proveden rozklad první i druhé úrovně ukazatele rentability vlastního kapitálu. V rámci této podkapitoly bude provedeno zhodnocení finanční situace podniku a srovnání zjištěných hodnot s doporučenými za sledované období, které vyplývá z dříve zjištěných hodnot. Srovnání s odvětvovými hodnotami, nebylo provedeno, protože výtahová technika, kterou společnost vytváří, je velmi specifickým oborem.

Horizontální a vertikální analýzou výkazů společnosti byl zjištěn pokles celkového majetku. Byl zapříčiněn současným snižováním hodnoty oběžného, ale také dlouhodobého majetku. Jediným rokem, kdy došlo k navýšení této složky aktiv, byl rok 2014, kdy

navýšení bylo zapříčiněno zvýšením hodnoty staveb. Stejně jako aktiva klesala během sledovaného období také pasiva společnosti. Vlastní kapitál do roku 2013 rostl, ale od roku 2014 přetrvávala klesající tendence. Ve struktuře pasiv převládala dominantní položka, výsledek hospodaření minulých let, který kromě roku 2014 rostl. Společnost nerozdělený zisk kumulovala a ponechávala ho k využití v následujících obdobích. Během sledovaného období provozní výsledek hospodaření kromě roku 2013 klesal a v roce 2015 dokonce dosahoval záporné hodnoty. K utvoření provozního výsledku hospodaření v roce 2014 výrazně přispělo rozpuštění opravných položek k finančnímu majetku, přesněji k dceřiné společnosti, a to ve výši 5,96 milionů Kč. Výsledek hospodaření za běžnou činnost kopíroval vývoj provozního výsledku hospodaření kromě roku 2014, kdy byl výrazně ovlivněn finančním výsledkem hospodaření. Ten byl především utvářen podíly na zisku dceřiné společnosti. Výše zmíněný vývoj provozního a finančního výsledku hospodaření vypovídá o nepříliš dobrém vývoji finanční situace podniku. Alarmující je i fakt, že v roce 2015 nastal velký propad výsledku hospodaření běžného účetního období, který dosahoval ztráty 2453 tis Kč. Firma by se v následujících obdobích měla snažit finanční situaci podniku zlepšit. Výkony během sledovaného období rostly, kromě roku 2014, kdy nastal pokles o 0,53%. Výkonová spotřeba během sledovaného období rostla a v rámci struktury nákladů dosahovala v průměru podílu na celkové sumě nákladů ve výšce 71,51%. Tento údaj vypovídá, že společnost měla vysoké výkonové náklady, které by bylo vhodné v rámci budoucího vývoje snížit. Na začátku sledovaného období společnost měla vysoké osobní náklady, které od roku 2013 snižovala.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byl jako první proveden rozbor ukazatelů finanční stability a zadluženosti. Během celého sledovaného období společnost používala ve větší míře vlastní zdroje financování než cizí. Růst využívání vlastního kapitálu v kombinaci s poklesem výsledku hospodaření mělo negativní dopad na výnosnost vlastních prostředků vložených do podniku. V případě, že by společnost chtěla docílit většího zhodnocení vlastního kapitálu, musela by k financování podnikových činností použít větší množství cizího kapitálu. Zvýšení využití cizího kapitálu by bylo možné, protože zadluženost společnosti se pohybovala na nízké úrovni. V průběhu sledovaného období společnost neměla problém s úhradou úroků, kromě roku 2015, kdy společnost vykazovala ztrátu. V rámci budoucího vývoje je nutné, aby společnost zvýšila výsledek hospodaření a získala tak prostředky k hrazení úroků.

Další analyzovanou skupinou ukazatelů byli ukazatelé rentability. Hodnoty všech použitých ukazatelů se vyvíjely velmi podobně. V průběhu sledovaného období byly mezi hodnotami ukazatelů dva zlomové roky, 2012 a 2015. Rostoucí doporučený trend byl dodržen pouze v letech 2012 až 2014. V roce 2012 nastalo snížení hodnot z důvodu poklesu výsledku hospodaření. V tomto roce působily na podnik především vnější vlivy z důvodu změn tržního prostředí. V následujícím roce hodnoty ukazatelů rostly a naznačovalo to, že společnost se s tržními změnami vypořádala a přizpůsobila se jim. Sice v roce 2014 společnost vykazovala nejvyšší výsledek hospodaření za sledované období a ukazatelé rentability dosahovali svého vrcholu, ale výsledek hospodaření byl tvořen především zrušením opravných položek podílu v dceřiné společnosti a převodem zisku této společnosti. V roce 2015 došlo k výraznému poklesu hodnot všech ukazatelů, které dosahovaly záporných hodnot. K tomuto vývoji také přispěly vnitřní vlivy působící ve společnosti. Především snížení hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu naznačovalo špatnou investiční politiku, která vznikala z důvodu kumulace nerozděleného zisku. Z vývoje ukazatelů v roce 2014 a 2015 je zřejmé, že finanční situace nebyla nejlepší a společnost by měla usilovat o výrazné navýšení výsledku hospodaření. V případě, že by tomu tak nebylo a ztráta by přetrvávala nebo se prohlubovala, mohla by se společnost dostat do vážné finanční situace.

Dále byly analyzovány ukazatele likvidity. Analýzou bylo zjištěno, že hodnoty ukazatelů celkové a pohotové likvidity se pohybovaly na vysoké úrovni a převyšovaly tak doporučené hodnoty. Stejně tak i okamžitá likvidita dosahovala v letech 2011 a 2012 vyšších hodnot, ale od roku 2013 se pohybovala v doporučeném rozmezí. Vysoké hodnoty likvidity ukazují, že společnost během sledovaného období neměla problém hradit své závazky, ale zároveň naznačují neefektivnost vázanosti finančních prostředků v oběžném majetku a potvrzují tak výsledek vertikální analýzy. Jelikož finanční prostředky nebyly vynakládány do výnosnějších aktiv, snižovala se rentabilita. Společnost si neefektivní využití části oběžného majetku uvědomovala a během sledovaného období hodnotu této položky snižovala. V rámci budoucího vývoje by firma hodnotu likvidity mohla ještě snížit. Čistý pracovní kapitál dosahoval ve všech sledovaných letech velmi vysoké úrovně, která snižovala rentabilitu. Vysoká hodnota ukazatele také napovídá, že společnost byla překapitalizovaná a hradila část krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji. Na základě toho lze říci, že společnost zastávala konzervativní přístup k riziku, který je sice opatrnější,

ale zároveň dražší. Od roku 2012 společnost negativní vliv čistého pracovního kapitálu snižovala a bylo by vhodné, aby v tomto trendu nadále pokračovala.

Poslední analyzovanou skupinou byly ukazatele aktivity. Na začátku sledovaného období byla hodnota ukazatele obrátky aktiv poměrně nízká a společnost nevyužívala majetek dostatečně efektivně. Ale v průběhu sledovaného období hodnota vzrostla a s ní i efektivnost využívaného majetku. Doba obratu závazků i pohledávek se v čase snížila. Tento jev byl žádoucí, protože na začátku sledovaného období byly doby obratu vysoké a se zlepšováním platební morálky rostla firmě finanční jistota z hlediska návratnosti finančních prostředků. Pravidlo solventnosti nebylo za sledované období kromě roku 2012 dodržováno. Bylo by žádoucí, aby společnost dosáhla delší doby obratu závazků než doby obratu pohledávek. Pokud by pravidlo solventnosti nebylo nadále dodržováno, mohla by mít firma problémy s finanční zásobou.

Ze zjištěných výsledků je možné usoudit, že se společnost v rámci sledovaného období potýkala s problémy, které je možné pozorovat z vývoje rentability. První známky nepříznivého vývoje podniku nastaly v roce 2012, následný vývoj nasvědčoval, že došlo ke zlepšení situace, které však především v roce 2015 nebylo potvrzeno, společnost vykazovala ztrátu a z vytvořeného ekonomického efektu nebyla schopna hradit úroky. K financování podnikových potřeb byl hlavně požíván vlastní kapitál, proto nebyl dostatečně zhodnocován. Společnost sice během sledovaného období neměla problém s likviditou a své závazky hradila, ale v případě, že by v následujících obdobích nenastalo navýšení výsledku hospodaření a s ním růst rentability, byla by stávající finanční situace dlouhodobě neudržitelná.

5. Závěr

Vytváření finanční analýzy se stalo nezbytnou činností pro podniky, které chtějí mít přehled o finanční situaci a provádět správné řízení a rozhodování, ve formě včasných reakcí na výsledné hodnoty analýzy a změny tržního prostředí. Hodnotí důležité vlastnosti ekonomického subjektu, například do jaké výše zhodnocuje vložené zdroje a zda je schopen splácet své závazky v čase. Správným vyhodnocením výsledků lze předejít nepříznivému vývoji a podpořit progresivní růst firmy.

Cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o. během let 2011 až 2015 pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, aplikováním poměrových ukazatelů a následného pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce byla členěna na pět kapitol, přitom dvě z nich náležely úvodu a závěru, přesněji první a pátá.

Druhá kapitola byla věnována teoretickému seznámení s problematikou finanční analýzy. Byl uveden cíl a účely využití i subjekty, které analýz hojně využívají. Součástí bylo vymezení metod pro její vyčíslení.

V třetí kapitole byla představena vybraná firma včetně jejího historického vývoje, náplně hlavní činnosti a organizační struktury. Byla provedena také horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.

Aplikováním vybraných teoreticky vymezených metod se zabývá čtvrtá kapitola práce, ve které způsoby výpočtu analýzy uvedené v kapitole druhé byly použity pro výpočet ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Výsledky, zjištěné finanční analýzou, vypovídají o tom, že společnost během sledovaného období čelila problémům ve formě nízké rentability, které své první známky nesly v roce 2012. Následující vývoj značil zlepšení situace, které však v roce 2015 nebylo potvrzeno, a společnost se stala ztrátovou. I přes to byla ve všech letech likvidní a schopna své závazky hradit. Dle vedení firmy má nyní společnost pevně stanovené podnikatelské záměry a její současný vývoj je progresivní.

Seznam použité literatury

a) Knižní publikace

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-807-1797-135.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
5. LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. 1. vyd. Brno: Computer Press, c2007. 176 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
6. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: ASPI, 2006. 224 s. ISBN 80-7357-219-2.
7. ROSS, A. S., WESTERFIELD W. R. and JAFFE J. *Corporate finance*. 6th ed. New York: McGraw Hill/Irwin, 2002. ISBN 0-072-83137-5.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
10. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

b) Internetové zdroje

1. JUSTICE. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [online]. JUSTICE. [21. 4. 2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=265541>
2. STAVEBNÍ A INVESTORSKÉ NOVINY. *Výtahy Ostrava spol. s r.o. hledí do budoucna s optimismem* [online]. [21. 4. 2016]. Dostupné z: <http://tvstav.cz/clanek/635-vytahy-ostrava-spol-s-r-o-hledi-do-budoucna-s-optimismem>

3. VŠFS. *Poměrové ukazatele*. [online]. [21. 4. 2016]. Dostupné z:
https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2006/BP_FAP/FALS063.pr.txt
4. VÝTAHY OSTRAVA SERVIS s. r. o. [online]. [21. 4. 2016]. Dostupné z:
<http://www.vytahyostravaservis.cz/>
5. VÝTAHY OSTRAVA spol. s r.o. [online]. [21. 4. 2016]. Dostupné z:
<http://www.vytahyostrava.cz/>

Seznam zkratk

A	aktiva
a_i	dílčí ukazatel
$a_{i,0}$	hodnota vysvětlujícího ukazatele v základním období
$a_{i,1}$	hodnota vysvětlujícího ukazatele v běžném období
Δa_i	absolutní změna dílčího ukazatele
abs.	absolutní
ČPK	čistý pracovní kapitál
dl.	dlouhodobý
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	hrubý zisk (zisk před zdaněním)
I_x	index změny vrcholového ukazatele
kol.	kolektiv
OA	oběžný majetek
P	pasiva
P_i	podíl dílčí položky na celku
Rel.	relativní
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb sb. sbírka
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
spol. s r.o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
tis.	tisíc
U_i	hodnota dílčího ukazatele
U_t	hodnota ukazatele v běžném roce
U_{t-1}	hodnota ukazatele v roce předešlém
ΔU	změna ukazatele

ΣU_i	velikost absolutního ukazatele
VH	výsledek hospodaření
VHBÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztrát
x	vrcholový ukazatel
Δx	změna vrcholového ukazatele
Δx_{a_i}	vliv dílčího ukazatele na změnu vrcholového ukazatele
Δy_x	analyzovaná odchylka

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. května 2016

Lucie Stancová
Lucie Stancová

Seznam příloh

Příloha 1 - Rozvaha firmy Výtahy Ostrava spol. s r.o. za období 2011 - 2015

Příloha 2 - Výkaz zisku a ztrát firmy Výtahy Ostrava spol. s r.o. za období 2011 - 2015

Příloha 3 - Zkrácená horizontální analýza rozvahy za období 2011 - 2015

Příloha 4 - Zkrácená vertikální analýza rozvahy za období 2011 - 2015

Příloha 5 - Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2011 - 2015

Příloha 6 - Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2011 - 2015

Rozvaha firmy Výtahy Ostrava spol. s r.o. za období 2011 – 2015

Rozvaha (v tisících Kč)								
Označení			Položky rozvahy	Rok				
				2011 (1.9. - 31.12.)	2012	2013	2014	2015
			Aktiva celkem	202879	165016	158325	149012	139017
A.			Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	400	0	0	0	0
B.			Dlouhodobý majetek	79762	61305	56957	61397	57305
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	379	204	29
		3.	Software	0	0	379	204	29
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek	74152	55659	51104	56523	52607
		1.	Pozemky	3670	3670	3670	3670	3670
		2.	Stavby	29075	45114	43197	46320	42321
		3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13281	6517	4237	6533	6615
		7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28125	358	0	0	0
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek	5611	5646	5474	4670	4670
		1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	4686	4728	4542	3553	3553
		3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	925	918	932	1117	1117
C.			Oběžná aktiva	122716	103678	101330	87594	81711
C.	I.		Zásoby	29384	31574	38889	37656	40897
		1.	Materiál	22350	23056	25532	23949	26816
		2.	Nedokončená výroba a polotovary	6650	8457	11751	10220	14241
		6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	383	60	1606	3488	-161
C.	II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
		1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.	III.		Krátkodobé pohledávky	50191	38546	40602	30732	26042
		1.	Pohledávky z obchodních vztahů	43761	35302	33928	27375	24083

		2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
		6.	Stát - daňové pohledávky	4690	2498	1092	1577	830
		7.	Ostatní poskytnuté zálohy	507	621	5516	1484	1003
		8.	Dohadné účty aktivní	239	87	66	50	0
		9.	Jiné pohledávky	994	38	0	246	127
C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek	43141	33558	21839	19206	14772
		1.	Peníze	740	761	968	751	482
		2.	Účty v bankách	42401	32797	20871	18455	14290
D.	I.		Časové rozlišení	0	33	37	21	1
		1.	Náklady příštích období	0	0	0	0	1
		3.	Příjmy příštích období	0	33	37	21	0
			Pasiva celkem	202879	165016	158325	149012	139017
A.			Vlastní kapitál	96445	98247	101569	88704	84011
A.	I.		Základní kapitál	4400	4400	4400	4400	4400
		1.	Základní kapitál	4400	4400	4400	4400	4400
A.	II.		Kapitálové fondy	-2022	-1496	-2201	-8961	-8961
		2.	Ostatní kapitálové fondy	0	500	0	0	0
		3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1832	1858	1653	-5107	-5107
		4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-3854	-3854	-3854	-3854	-3854
A.	III.		Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	442	442	442	442	442
		1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	442	442	442	442	442
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let	89854	93126	94902	87229	90584
		1.	Nerozdělený zisk minulých let	89854	93126	94902	87229	90584
A.	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	3772	1776	4027	5595	-2453
B.			Cizí zdroje	90031	66336	56373	60006	54725
B.	I.		Rezervy	10000	8000	8000	8000	8000
		1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
		4.	Ostatní rezervy	10000	8000	8000	8000	8000

B.	II.		Dlouhodobé závazky	3696	1941	1368	1422	1422
		4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1728	25	0	0	0
		9.	Jiné závazky	581	581	0	0	0
		10.	Odložený daňový závazek	1387	1335	1368	1422	1422
B.	III.		Krátkodobé závazky	36296	13258	21661	21587	23063
		1.	Závazky z obchodních vztahů	22289	7120	10562	11571	13952
		5.	Závazky k zaměstnancům	47	28	36	43	53
		6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1901	798	884	822	698
		7.	Stát - daňové závazky a dotace	2035	508	396	172	131
		8.	Krátkodobé přijaté zálohy	4801	2072	7561	6868	7002
		10.	Dohadné účty pasivní	772	0	0	153	0
		11.	Jiné závazky	4449	2731	2221	1959	1227
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	40040	43137	25345	28997	22240
		1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	40040	43137	25345	28997	22240
		2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
C.	I.		Časové rozlišení	16402	433	382	301	281
		1.	Výdaje příštích období	16402	433	382	301	281
		2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Výkaz zisku a ztrát firmy Výtahy Ostrava spol. s r.o. za období 2011 – 2015

Výkaz zisku a ztráty po odštěpení (v tisících Kč)								
Označení			Položky VZZ	Rok				
				2011 (1.9.-31.12)	2012	2013	2014	2015
A.	II.		Výkony	91698	150354	158418	157576	162215
		1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	103069	148110	154817	158777	157860
		2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-11585	1807	3294	-1532	4021
		3.	Aktivace	215	438	306	330	333
B.			Výkonová spotřeba	56115	107765	118849	124160	132546
		1.	Spotřeba materiálu a energie	37679	82099	87647	95003	100027
		2.	Služby	18436	25666	31202	29157	32519
	+		Přidaná hodnota	35584	42589	39568	33415	29669
C.			Osobní náklady	30792	39304	32727	31502	29045
		1.	Mzdové náklady	25823	29149	23373	22711	20962
		3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4622	9291	8286	8002	7372
		4.	Sociální náklady	347	864	1068	790	711
D.			Daně a poplatky	63	171	199	194	86
E.			Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1864	4784	4576	5042	4962
	III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	923	7116	6306	5272	6018
		1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	358	377	179	952
		2.	Tržby z prodeje materiálu	923	6758	5929	5092	5066
F.			Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	717	5442	4992	4059	4162
		1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	171	185	0	92
		2.	Prodaný materiál	717	5271	4807	4059	4070
G.			Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. čin. a k. nákl. příš. obd.	48	-1815	-324	-5273	0

	IV.		Ostatní provozní výnosy	667	1545	2383	2003	810
H.			Ostatní provozní náklady	-580	656	1151	544	669
	*		Provozní výsledek hospodaření	4269	2708	4935	4622	-2428
	VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	96	0	0	1664	436
		1.	Výnosy z podílů v ovlád. a řízen. osob. a v účet. jednot. pod podstat. vliv.	0	0	0	1664	436
		3.	Výnosy z ostatního finančního dlouhodobého majetku	96	0	0	0	0
M.			Změna stavu rezerv a opravných položek do finanční činnosti	0	0	0	0	0
	X.		Výnosové úroky	70	338	130	73	18
N.			Nákladové úroky	77	775	326	319	345
	XI.		Ostatní finanční výnosy	132	173	10	206	109
O.			Ostatní finanční náklady	290	689	563	598	382
	*		Finanční výsledek hospodaření	-69	-952	-750	1027	-164
Q.			Daň z příjmů za běžnou činnost	428	-52	233	54	0
		1.	Splatná	-655	0	200	0	0
		2.	Odložená	1084	-52	32	54	0
	**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3772	1808	3953	5595	-2593
	XIII.		Mimořádné výnosy	0	0	74	0	140
R.			Mimořádné náklady	0	32	0	0	0
	*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	-32	74	0	140
	***		Hospodářský výsledek za účetní období	3772	1776	4027	5595	-2453
	****		Hospodářský výsledek před zdaněním	4200	1724	4260	5649	-2453

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o

Zkrácená horizontální analýza rozvahy za období 2011 – 2015

Zkrácená horizontální analýza rozvahy (absolutní a relativní změna)								
Rok	2011 / 2012		2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015	
Položky rozvahy	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)
Aktiva celkem	-37863	-18,66	-6691	-4,05	-9313	-5,88	-9995	-6,71
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	-400	-100,00	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobý majetek	-18457	-23,14	-4348	-7,09	4440	7,80	-4092	-6,66
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	379	-	-175	-46,17	-175	-85,78
Software	0	-	379	-	-175	-46,17	-175	-85,78
Dlouhodobý hmotný majetek	-18493	-24,94	-4555	-8,18	5419	10,60	-3916	-6,93
Pozemky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stavby	16039	55,16	-1917	-4,25	3123	7,23	-3999	-8,63
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-6764	-50,93	-2280	-34,99	2296	54,19	82	1,26
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-27767	-98,73	-358	-100,00	0	-	0	-
Dlouhodobý finanční majetek	35	0,62	-172	-3,05	-804	-14,69	0	0,00
Podíly v ovládaných a řízených osobách	42	0,90	-186	-3,93	-989	-21,77	0	0,00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-7	-0,76	14	1,53	185	19,85	0	0,00
Oběžná aktiva	-19038	-15,51	-2348	-2,26	-13736	-13,56	-5883	-6,72
Zásoby	2190	7,45	7315	23,17	-1233	-3,17	3241	8,61
Materiál	706	3,16	2476	10,74	-1583	-6,20	2867	11,97
Nedokončená výroba a polotovary	1807	27,17	3294	38,95	-1531	-13,03	4021	39,34
Poskytnuté zálohy na zásoby	-323	-84,33	1546	2576,67	1882	117,19	-3649	-104,62
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-
Pohledávky z obchodních vztahů	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	-11645	-23,20	2056	5,33	-9870	-24,31	-4690	-15,26

Pohledávky z obchodních vztahů	-8459	-19,33	-1374	-3,89	-6553	-19,31	-3292	-12,03
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	-	0	-	0	-	0	-
Stát - daňové pohledávky	-2192	-46,74	-1406	-56,29	485	44,41	-747	-47,37
Ostatní poskytnuté zálohy	114	22,49	4895	788,24	-4032	-73,10	-481	-32,41
Dohadné účty aktivní	-152	-63,60	-21	-24,14	-16	-24,24	-50	-100,00
Jiné pohledávky	-956	-96,18	-38	-100,00	246	-	-119	-48,37
Krátkodobý finanční majetek	-9583	-22,21	-11719	-34,92	-2633	-12,06	-4434	-23,09
Peníze	21	2,84	207	27,20	-217	-22,42	-269	-35,82
Účty v bankách	-9604	-22,65	-11926	-36,36	-2416	-11,58	-4165	-22,57
Časové rozlišení	33	-	4	12,12	-16	-43,24	-20	-95,24
Náklady příštích období	0	-	0	-	0	-	1	-
Příjmy příštích období	33	-	4	12,12	-16	-43,24	-21	-100,00
Pasiva celkem	-37863	-18,66	-6691	-4,05	-9313	-5,88	-9995	-6,71
Vlastní kapitál	1802	1,87	3322	3,38	-12865	-12,67	-4693	-5,29
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	526	-26,01	-705	47,13	-6760	307,13	0	0,00
Ostatní kapitálové fondy	500	-	-500	-100,00	0	-	0	-
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	26	1,42	-205	-11,03	-6760	-408,95	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	3272	3,64	1776	1,91	-7673	-8,09	3355	3,85
Nerozdělený zisk minulých let	3272	3,64	1776	1,91	-7673	-8,09	3355	3,85
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1996	-52,92	2251	126,75	1568	38,94	-8048	-143,84
Cizí zdroje	-23695	-26,32	-9963	-15,02	3633	6,44	-5281	-8,80
Rezervy	-2000	-20,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	-	0	-	0	-	0	-

Ostatní rezervy	-2000	-20,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	-1755	-47,48	-573	-29,52	54	3,95	0	0,00
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-1703	-98,55	-25	-100,00	0	-	0	-
Jiné závazky	0	0,00	-581	-100,00	0	-	0	-
Odložený daňový závazek	-52	-3,75	33	2,47	54	3,95	0	0,00
Krátkodobé závazky	-23038	-63,47	8403	63,38	-74	-0,34	1476	6,84
Závazky z obchodních vztahů	-15169	-68,06	3442	48,34	1009	9,55	2381	20,58
Závazky k zaměstnancům	-19	-40,43	8	28,57	7	19,44	10	23,26
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-1103	-58,02	86	10,78	-62	-7,01	-124	-15,09
Stát - daňové závazky a dotace	-1527	-75,04	-112	-22,05	-224	-56,57	-41	-23,84
Krátkodobé přijaté zálohy	-2729	-56,84	5489	264,91	-693	-9,17	134	1,95
Dohadné účty pasivní	-772	-100,00	0	-	153	-	-153	-100,00
Jiné závazky	-1718	-38,62	-510	-18,67	-262	-11,80	-732	-37,37
Bankovní úvěry a výpomoci	3097	7,73	-17792	-41,25	3652	14,41	-6757	-23,30
Bankovní úvěry dlouhodobé	3097	7,73	-17792	-41,25	3652	14,41	-6757	-23,30
Krátkodobé bankovní úvěry	0	-	0	-	0	-	0	-
Časové rozlišení	-15969	-97,36	-51	-11,78	-81	-21,20	-20	-6,64
Výdaje příštích období	-15969	-97,36	-51	-11,78	-81	-21,20	-20	-6,64
Výnosy příštích období	0	-	0	-	0	-	0	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Zkrácená vertikální analýza rozvahy za období 2011 - 2015

Zkrácená vertikální analýza rozvahy (v %)					
Položky rozvahy	Rok				
	2011 (1.9-31.12)	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	39,32	37,15	35,97	41,20	41,22
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,24	0,14	0,02
Software	0,00	0,00	0,24	0,14	0,02
Dlouhodobý hmotný majetek	36,55	33,73	32,28	37,93	37,84
Pozemky	1,81	2,22	2,32	2,46	2,64
Stavby	14,33	27,34	27,28	31,08	30,44
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6,55	3,95	2,68	4,38	4,76
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13,86	0,22	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	2,77	3,42	3,46	3,13	3,36
Podíly v ovládaných a řízených osobách	2,31	2,87	2,87	2,38	2,56
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,46	0,56	0,59	0,75	0,80
Oběžná aktiva	60,49	62,83	64,00	58,78	58,78
Zásoby	14,48	19,13	24,56	25,27	29,42
Materiál	11,02	13,97	16,13	16,07	19,29
Nedokončená výroba a polotovary	3,28	5,12	7,42	6,86	10,24
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,19	0,04	1,01	2,34	-0,12
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	24,74	23,36	25,64	20,62	18,73
Pohledávky z obchodních vztahů	21,57	21,39	21,43	18,37	17,32

Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stát - daňové pohledávky	2,31	1,51	0,69	1,06	0,60
Ostatní poskytnuté zálohy	0,25	0,38	3,48	1,00	0,72
Dohadné účty aktivní	0,12	0,05	0,04	0,03	0,00
Jiné pohledávky	0,49	0,02	0,00	0,17	0,09
Krátkodobý finanční majetek	21,26	20,34	13,79	12,89	10,63
Peníze	0,36	0,46	0,61	0,50	0,35
Účty v bankách	20,90	19,88	13,18	12,38	10,28
Časové rozlišení	0,00	0,02	0,02	0,01	0,00
Náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	0,00	0,02	0,02	0,01	0,00
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	47,54	59,54	64,15	59,53	60,43
Základní kapitál	2,17	2,67	2,78	2,95	3,17
Základní kapitál	2,17	2,67	2,78	2,95	3,17
Kapitálové fondy	-1,00	-0,91	-1,39	-6,01	-6,45
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,90	1,13	1,04	-3,43	-3,67
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-1,90	-2,34	-2,43	-2,59	-2,77
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,22	0,27	0,28	0,30	0,32
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,22	0,27	0,28	0,30	0,32
Výsledek hospodaření minulých let	44,29	56,43	59,94	58,54	65,16
Nerozdělený zisk minulých let	44,29	56,43	59,94	58,54	65,16
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,86	1,08	2,54	3,75	-1,76
Cizí zdroje	44,38	40,20	35,61	40,27	39,37
Rezervy	4,93	4,85	5,05	5,37	5,75
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní rezervy	4,93	4,85	5,05	5,37	5,75

Dlouhodobé závazky	1,82	1,18	0,86	0,95	1,02
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,85	0,02	0,00	0,00	0,00
Jiné závazky	0,29	0,35	0,00	0,00	0,00
Odložený daňový závazek	0,68	0,81	0,86	0,95	1,02
Krátkodobé závazky	17,89	8,03	13,68	14,49	16,59
Závazky z obchodních vztahů	10,99	4,31	6,67	7,77	10,04
Závazky k zaměstnancům	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,94	0,48	0,56	0,55	0,50
Stát - daňové závazky a dotace	1,00	0,31	0,25	0,12	0,09
Krátkodobé přijaté zálohy	2,37	1,26	4,78	4,61	5,04
Dohadné účty pasivní	0,38	0,00	0,00	0,10	0,00
Jiné závazky	2,19	1,65	1,40	1,31	0,88
Bankovní úvěry a výpomoci	19,74	26,14	16,01	19,46	16,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	19,74	26,14	16,01	19,46	16,00
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	8,08	0,26	0,24	0,20	0,20
Výdaje příštích období	8,08	0,26	0,24	0,20	0,20
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2011 – 2015

Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (absolutní a relativní změna)								
Rok	2011 / 2012		2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015	
Položky VZZ	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)	Abs. (tis. Kč)	Rel (%)
Výkony	58656	63,97	8064	5,36	-842	-0,53	4639	2,94
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	45041	43,70	6707	4,53	3960	2,56	-917	-0,58
Změna stavu zásob vlastní činnosti	13392	-115,60	1487	82,29	-4826	-146,51	5553	-362,47
Aktivace	223	103,72	-132	-30,14	24	7,84	3	0,91
Výkonová spotřeba	51650	92,04	11084	10,29	5311	4,47	8386	6,75
Spotřeba materiálu a energie	44420	117,89	5548	6,76	7356	8,39	5024	5,29
Služby	7230	39,22	5536	21,57	-2045	-6,55	3362	11,53
Přidaná hodnota	7005	19,69	-3021	-7,09	-6153	-15,55	-3746	-11,21
Osobní náklady	8512	27,64	-6577	-16,73	-1225	-3,74	-2457	-7,80
Mzdové náklady	3326	12,88	-5776	-19,82	-662	-2,83	-1749	-7,70
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4669	101,02	-1005	-10,82	-284	-3,43	-630	-7,87
Sociální náklady	517	148,99	204	23,61	-278	-26,03	-79	-10,00
Daně a poplatky	108	171,43	28	16,37	-5	-2,51	-108	-55,67
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2920	156,65	-208	-4,35	466	10,18	-80	-1,59
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6193	670,96	-810	-11,38	-1034	-16,40	746	14,15
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	358	-	19	5,31	-198	-52,52	773	431,84
Tržby z prodeje materiálu	5835	632,18	-829	-12,27	-837	-14,12	-26	-0,51
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4725	659,00	-450	-8,27	-933	-18,69	103	2,54
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	171	-	14	8,19	-185	-100,00	92	-
Prodaný materiál	4554	635,15	-464	-8,80	-748	-15,56	11	0,27
Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. čin. a k. nákl. příš. obd.	-1863	-3881,25	1491	-82,15	-4949	1527,47	5273	-100,00

Ostatní provozní výnosy	878	131,63	838	54,24	-380	-15,95	-1193	-59,56
Ostatní provozní náklady	1236	-213,10	495	75,46	-607	-52,74	125	22,98
Provozní výsledek hospodaření	-1561	-36,57	2227	82,24	-313	-6,34	-7050	-152,53
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-96	-100,00	0	-	1664	-	-1228	-73,80
Výnosy z podílů v ovlád. a řízen. osob. a v účet. jednot. pod podstat. vliv.	0	-	0	-	1664	-	-1228	-73,80
Výnosy z ostatního finančního dlouhodobého majetku	-96	-100,00	0	-	0	-	0	-
Změna stavu rezerv a opravných položek do finanční činnosti	0	-	0	-	0	-	0	-
Výnosové úroky	268	382,86	-208	-61,54	-57	-43,85	-55	-75,34
Nákladové úroky	698	906,49	-449	-57,94	-7	-2,15	26	8,15
Ostatní finanční výnosy	41	31,06	-163	-94,22	196	1960,00	-97	-47,09
Ostatní finanční náklady	399	137,59	-126	-18,29	35	6,22	-216	-36,12
Finanční výsledek hospodaření	-883	1279,71	202	-21,22	1777	-236,93	-1191	-115,97
Daň z příjmů za běžnou činnost	-480	-112,15	285	-548,08	-179	-76,82	-54	-100,00
Splatná	655	-100,00	200	-	-200	-100,00	0	-
Odložená	-1136	-104,80	84	-161,54	22	68,75	-54	-100,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1964	-52,07	2145	118,64	1642	41,54	-8188	-146,34
Mimořádné výnosy	0	-	74	-	-74	-100,00	140	-
Mimořádné náklady	32	-	-32	-100,00	0	-	0	-
Mimořádný výsledek hospodaření	-32	-	106	-331,25	-74	-100,00	140	-
Hospodářský výsledek za účetní období	-1996	-52,92	2251	126,75	1568	38,94	-8048	-143,84
Hospodářský výsledek před zdaněním	-2476	-58,95	2536	147,10	1389	32,61	-8102	-143,42

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.

Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2011 – 2015

Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (v %)					
Položky VZZ	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Výkony	97,983	94,250	94,679	94,474	95,563
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,000	0,224	0,225	0,107	0,561
Tržby z prodeje materiálu	0,986	4,236	3,543	3,053	2,984
Ostatní provozní výnosy	0,713	0,968	1,424	1,201	0,477
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,103	0,000	0,000	0,998	0,257
Výnosové úroky	0,075	0,212	0,078	0,044	0,011
Ostatní finanční výnosy	0,141	0,108	0,006	0,124	0,064
Mimořádné výnosy	0,000	0,000	0,044	0,000	0,082
Náklady celkem	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Výkonová spotřeba	62,479	68,313	72,783	77,023	76,973
Osobní náklady	34,284	24,915	20,042	19,542	16,867
Daně a poplatky	0,070	0,108	0,122	0,120	0,050
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,075	3,033	2,802	3,128	2,882
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,798	3,450	3,057	2,518	2,417
Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. čin. a k. nákl. příš. obd.	0,053	-1,151	-0,198	-3,271	0,000
Ostatní provozní náklady	-0,646	0,416	0,705	0,337	0,389
Změna stavu rezerv a opravných položek do finanční činnosti	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Nákladové úroky	0,086	0,491	0,200	0,198	0,200
Ostatní finanční náklady	0,323	0,437	0,345	0,371	0,222
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,477	-0,033	0,143	0,033	0,000
Mimořádné náklady	0,000	0,020	0,000	0,000	0,000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů firmy Výtahy Ostrava spol. s r. o.